

Informe Monetario y Financiero



50 años
Emitiendo confianza y estabilidad

Gerencia de Estudios Económicos
Abril, 2010

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. 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.

INDICE

Resumen	1
Evolución del sistema financiero.....	2
Depósitos	2
Créditos	2
Disponibilidades	3
Inversiones	3
Tasas de interés	3
Indicadores bursátiles	4
Evolución del panorama monetario.....	5
Balance monetario	5
Operaciones de mercado abierto	6
Balance de divisas	6
Encaje legal.....	7

Resumen

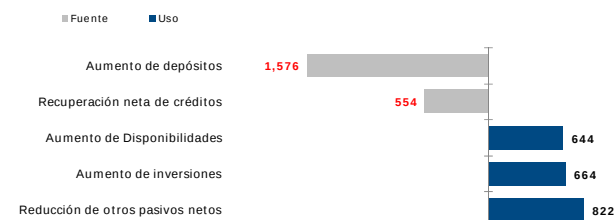
Durante el mes de abril, las fuentes de los bancos totalizaron 2,131 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de depósitos del público y a la recuperación neta de créditos, los cuales fueron destinados a incrementar disponibilidades, aumentar inversiones y a reducir otros pasivos netos. Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 3.41 por ciento (3.66 al cierre de marzo 2010). Por otro lado, la tasa activa finalizó en 26.8 por ciento, 349 puntos base superior a la observada al cierre de marzo 2010 (23.3 por ciento).

Así mismo, en este periodo se registró una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de US\$14.4 millones, vinculada principalmente a la entrada neta de recursos externos (US\$14.5 millones). En este mes el mercado monetario se mostró prácticamente en equilibrio, dado que la reducción de la demanda por base monetaria (US\$42.9 millones) fue similar a la reducción de la oferta interna de liquidez por US\$42.8 millones.

Evolución del sistema financiero

Abril 2010

Fuentes y usos del Sistema Financiero (flujo en millones de córdobas)



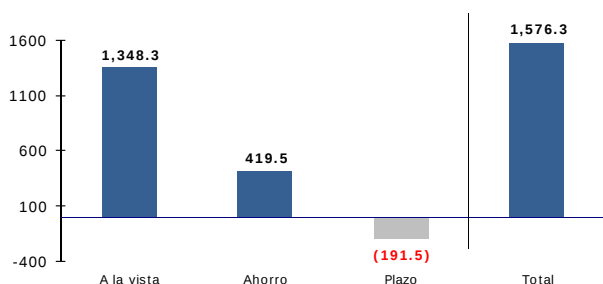
Nota: Excluye FAMA
Fuente: Gerencia Financiera

Las fuentes de los bancos totalizaron 2,131 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de depósitos del público y a la recuperación neta de créditos, los cuales fueron destinados a incrementar disponibilidades, aumentar inversiones y a reducir otros pasivos netos¹.

Depósitos

La principal fuente de recursos provino del incremento de depósitos (C\$ 1,576.3 millones). Esta expansión se asoció principalmente al incremento en las captaciones de recursos en moneda extranjera (C\$1,585.3 millones), mientras los depósitos en moneda nacional permanecieron casi sin variación. En términos de plazos, el movimiento se vio reflejado en mayores depósitos a la vista y de ahorro (C\$1,348.3 y C\$419.5 millones respectivamente).

Depósitos totales por plazo (flujo en millones de córdobas)

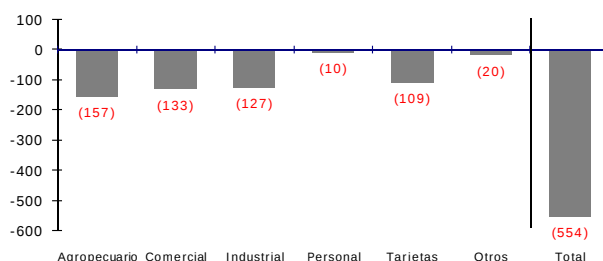


Fuente: Gerencia Financiera

Créditos

Otra fuente de recursos para el sistema financiero fue la recuperación neta de créditos. Los datos de entregas y recuperaciones a la tercera semana de abril muestran una recuperación neta de créditos por C\$554.3 millones. El flujo de entregas ascendió a C\$1,687.6 millones, sin embargo fue contrarrestado por las mayores recuperaciones (C\$2,241.8 millones). Los datos anteriores demuestran que aún con las señales de recuperación de la economía, persiste la cautela en las instituciones financieras y los demás agentes económicos para el otorgamiento y/o solicitud de nuevos créditos.

Entrega neta de recursos por sector^{1/} (flujo en millones de córdobas)



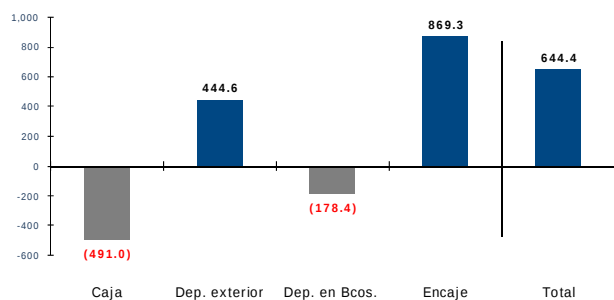
1/ Preliminar a la III semana de abril/2010
Fuente: Gerencia Financiera

En el mes de abril, todos los sectores económicos mostraron una contracción del crédito por parte de la banca, siendo el sector agropecuario el que mostró la mayor disminución (C\$156.8 millones), seguido por el sector comercial e industrial (C\$132.6 y C\$127.3 millones respectivamente).

¹ La información sobre depósitos, disponibilidades e inversiones es preliminar al cierre de abril. El reporte de entregas y recuperaciones de crédito es preliminar a la tercera semana.

Disponibilidades totales por rubro

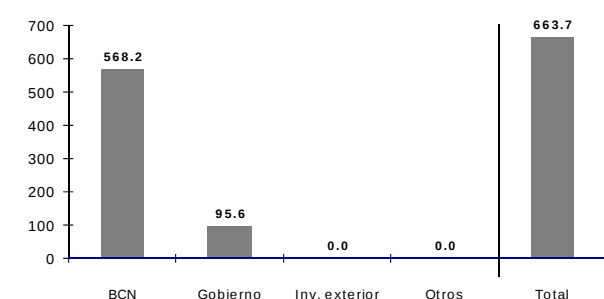
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

Inversiones totales por instrumento

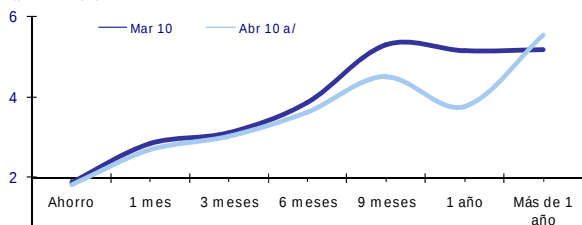
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

Curva de rendimiento de las tasas pasivas

(porcentaje)



Fuente: Gerencia Financiera

a/: Tasas de interés a Abril 2010 preliminar a la III semana.

Tasas de interés Abril - 2010			
En porcentaje		Mar 10	Abr 10 a/
Activas	C\$	48.54	49.51
	U\$	13.63	14.31
	P.Pond	23.31	26.80
Pasivas	C\$	3.39	3.82
	U\$	3.75	3.58
	P.Pond	3.66	3.41
Margen Financiero	C\$	45.15	45.69
	U\$	9.88	10.73
	P.Pond	19.65	23.39

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

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

a/: Tasas de interés a Abril 2010 preliminar a la III semana.

Disponibilidades

Las fuentes antes mencionadas fueron utilizadas parcialmente para incrementar las disponibilidades del sistema financiero, las que mostraron un incremento de C\$644.4 millones, reflejándose principalmente en el incremento de los depósitos de encaje en el Banco Central (C\$869.3 millones) y aumento de los depósitos en el exterior (C\$444.6 millones). Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por la normalización de los recursos en caja, posterior al incremento a fines de marzo por las festividades de Semana Santa.

Inversiones

En consecuencia con las políticas de disminución a la exposición al riesgo crediticio por parte del sistema financiero nacional, las inversiones en valores del BCN y el Gobierno fueron un destino valorado para colocar parte de los recursos obtenidos. Las inversiones de sistema financiero mostraron un incremento por el orden de C\$663.7 millones, explicándose principalmente por mayores inversiones en instrumentos del BCN (C\$568.2 millones) y títulos del Gobierno Central por un monto de C\$95.6 millones.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 3.41 por ciento (3.66 al cierre de marzo 2010). Este movimiento representó una reducción de 26 puntos base, el que fue inducido fundamentalmente por el efecto de una menor tasa pagada a los depósitos de 9 y 12 meses.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 26.8 por ciento, 349 puntos base superior a la observada al cierre de marzo 2010. Sin embargo, este aumento está explicado exclusivamente por un efecto recomposición de la participación sectorial de las nuevas colocaciones de fondos (fenómeno inverso al registrado en marzo 2010), dado que durante el mes de abril, el sector de tarjetas de crédito registró una mayor participación al pasar de 31.9 a 39.9

por ciento del total de las nuevas colocaciones (este sector se caracteriza por devengar tasas muy por encima del promedio). En cambio, el sector industrial registró una menor participación al pasar de 21.5 a 11.1 por ciento del total de nuevas colocaciones (este sector presenta tasas por debajo del promedio sectorial). Lo anterior, dio como resultado un incremento en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 23.4 por ciento (19.7% en marzo 2010).

Bolsa de Valores

El volumen transado en Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) en el mes de abril de 2010, fue de 1663.5 millones de córdobas, lo que representa un incremento de casi 46.7 por ciento, comparado con el mismo mes del año anterior.

Este incremento se debió a mayores volúmenes transados en todos los mercados; siendo el mercado primario, el que este año representó el mayor porcentaje de transacciones con el 69.6 por ciento del total negociado.

En cuanto a los instrumentos, los del sector público tuvieron el mayor porcentaje del total de las operaciones con un incremento de 46.41 por ciento con respecto al volumen transado en abril del 2009, donde las Letras emitidas por el BCN representaron el 75.9 por ciento, seguido por los BPI y bonos de la tesorería, emitidos por el MHCP. En cuanto a los instrumentos del sector privado estos disminuyeron su participación y representaron 0.2 por ciento (4.5 % en abr-09).

Finalmente la tasa de rendimiento promedio de opciones y reportos a 7 días, que es tomada como un indicador de la tasa interbancaria, finalizó el mes en 2.15 por ciento para las transacciones en moneda nacional y 5.0 por ciento para las transacciones en moneda extranjera.

Bolsa de Valores de Nicaragua (millones de córdobas)

Abril	Volúmen transado	Particip. %
Por mercado	1,663.5	100.0
Primario	1,158.0	69.6
Reporto opcionales	324.0	19.5
Secundario	181.5	10.9
Por sector	1,663.5	100.0
Público	1,660.3	99.8
del cual Títulos del BCN	1,262.4	75.9
Títulos MHCP	397.9	23.9
Privado	3.2	0.19
Variación de volúmen transado		
Interanual	529.6	
Abr-09	1,134.0	
Abr-10	1,663.5	
Mensual	-1,266.4	
Mar-10	3,017.3	
Abr-10	1,750.9	

Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua

Evolución del panorama monetario

Abril 2010

Balance monetario

Balance Monetario del BCN (millones de dólares)

Activos Netos	(42.9)	Pasivos Monetarios	(42.9)
I. Variación RINA	14.4	I. Demanda por Base Monetaria	(42.9)
II. Fuentes de recursos externos	14.5	Numerario	(22.9)
Intereses recibidos	0.2	Caja	(12.8)
Préstamos	14.4	Encaje en m.n.	(7.3)
Donaciones	4.0		
Pagos de deuda externa	(4.0)		
III. Oferta interna de liquidez	(42.8)		
Gobierno Central	(45.5)		
Depósitos (excluyendo fuentes externas)	4.7		
Inversiones	(50.2)		
Bonos bancarios	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria (excluyendo fuentes externas)	2.7		
Títulos subasta del BCN	0.6		
Resultado Cuasifiscal	8.3		
Otros	(6.2)		

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Durante el mes de abril, se registró una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de US\$14.4 millones, vinculada principalmente a la entrada neta de recursos externos (US\$14.5 millones). En este mes el mercado monetario se mostró prácticamente en equilibrio, dado que la reducción de la demanda por base monetaria (US\$42.9 millones) fue similar a la reducción de la oferta interna de liquidez por US\$42.8 millones.

La reducción en la demanda por base monetaria fue el resultado de un comportamiento similar en todos sus componentes: i) un menor requerimiento de numerario (US\$22.9 millones), asociado a la corrección en la demanda por parte de los agentes después del fuerte incremento experimentado a finales del mes anterior ocasionado por la semana santa, ii) acompañado por una disminución en la provisión de depósitos de encaje en moneda nacional (US\$7.3 millones) y, iii) una reducción de las disponibilidades en caja de los bancos (US\$12.8 millones).

Por el lado de la oferta interna de liquidez, la reducción observada (US\$42.8 millones) se debió principalmente a que el Gobierno Central mostró un comportamiento contractivo, relacionado a la compra de Títulos Especiales de Inversión (TEI) por un monto equivalente a US\$50.2 millones (C\$1,073.0 millones), de los cuales US\$40.0 millones forman parte del acuerdo de reinversión de fondos provenientes de la privatización de ENITEL, más otros US\$10.2 millones como provisión para la redención futura de BPI's y el pago de treceavo mes del presente año. Esta contracción de liquidez fue levemente atenuada por una reducción de los depósitos en el BCN por US\$4.7 millones, netos de recursos externos.

Por otro lado, durante este periodo el Banco Central a través de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) inyectó al mercado doméstico el equivalente de US\$0.6 millón a valor precio (C\$12.4 millones).

Asimismo, excluyendo recursos externos, el BCN registró pérdidas cuasifiscales por US\$8.3 millones (C\$174.2 millones), esta posición expansiva del BCN fue compensada casi en su totalidad por otros movimientos por US\$6.2 millones (principalmente flotante en cámara de compensación).

Operaciones de mercado abierto

Las Operaciones de Mercado Abierto mantienen el lineamiento de manejo de la liquidez y el suavizamiento de las variaciones en las reservas internacionales. Es así que ante la entrada de recursos externos, la menor demanda de liquidez acompañada de una reducción en la oferta de liquidez, el BCN pudo detener su ritmo de endeudamiento al tiempo que se ganaron reservas internacionales.

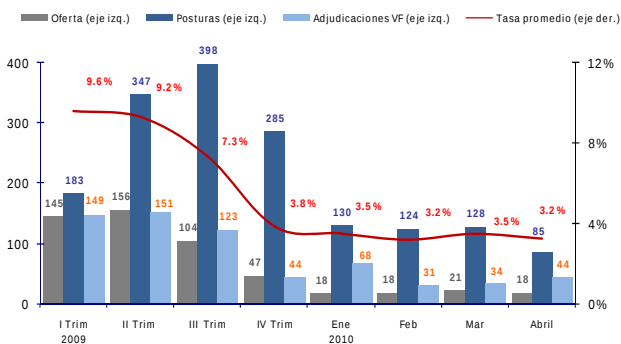
Durante el mes de abril la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de US\$43.5 millones (monto a valor facial). Durante este periodo, el BCN no realizó colocaciones a través de subastas no competitivas, en tanto que redimió un total de US\$42.9 millones.

En otro orden, la tasa de rendimiento de las Letras mostró una leve disminución en relación al mes anterior, manteniéndose relativamente estable durante los primeros cuatro meses del año, en un rango que oscila entre 3.5 y 3.2 por ciento. Estas tasas se continúan logrando debido a las condiciones de liquidez que aún predominan en el sistema financiero nacional y que permiten al COMA obtener menores tasas.

Balance de divisas

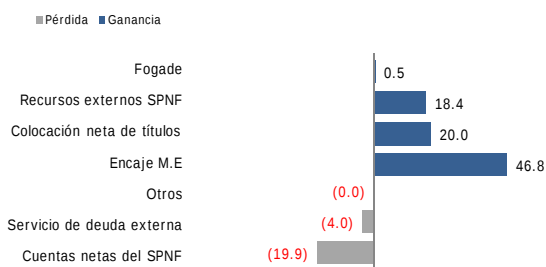
El ingreso de divisas derivado del incremento en el monto de encaje en moneda extranjera, la colocación de títulos (Títulos Especiales de Inversión) y la entrada de recursos externos, superó las erogaciones por pago por servicio de deuda externa y el retiro de fondos del Sector Público no Financiero. Estos movimientos generaron ganancias de RIN por US\$61.8 millones, por lo que después de ajustar las reservas por las variaciones de encaje en moneda extranjera y Fogade, generaron

Subastas competitivas de Letras del BCN (millones de dólares)

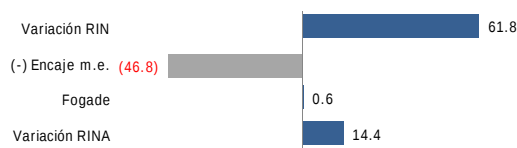


Fuente: Gerencia Financiera

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



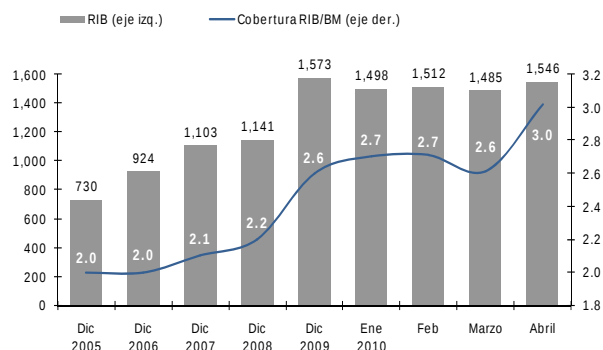
Dando como resultado



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Reservas internacionales del BCN

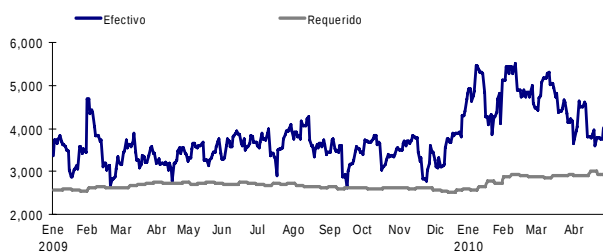
(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Encaje legal en moneda nacional

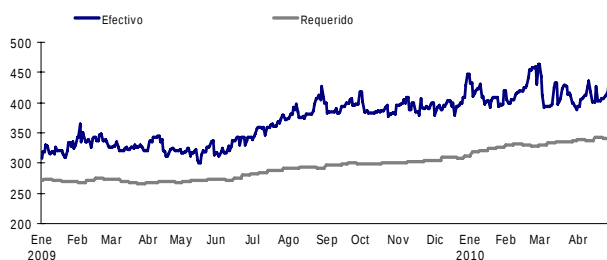
(millones de córdobas)



Fuente BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

Encaje legal en moneda extranjera

(millones de dólares)



Fuente BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

ganancias de RINA por un monto de US\$14.4 millones.

De esta manera, el saldo de RIB al cierre del presente mes fue US\$1,546.3 millones (US\$61.1 millones por encima del monto registrado al cierre de marzo 2010). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica que ha mostrado la base monetaria, muestra un nivel de cobertura RIB/BM de 3.0 veces, superior al registrado al cierre de marzo del presente año (2.6 veces), lo que le brinda fortaleza y credibilidad al régimen cambiario.

Encaje legal

La tasa efectiva de encaje, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera se mantuvo por encima del nivel requerido. Al cierre de abril, la tasa efectiva de encaje en moneda nacional fue de 22.4 por ciento (Diciembre-09: 30.2% y Marzo-10: 23.2%) y para los de moneda extranjera fue 20.7 por ciento (Diciembre-09: 23.3% y Marzo-10: 18.6%), ambos son superiores a la tasa de encaje requerida (16.25%).

Por otro lado, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a C\$1,104.8 millones. Este monto de excedente de encaje fue menor al registrado al cierre de diciembre 2009 y marzo 2010, cuando alcanzó la suma de C\$2,223.2 y C\$1,248.2 millones, respectivamente.

En relación al encaje en moneda extranjera, el sistema financiero presentó al 30 de abril un excedente de US\$94.0 millones. Este monto de excedente de encaje fue menor al registrado al cierre de diciembre 2009 (US\$135.2) y mayor al dato registrado en marzo 2010, cuando alcanzó la suma de US\$49.6 millones.

ANEXOS

Cuadro # 1 :

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas) al 30 de abril de 2010

Conceptos	2006	2007	2008	2009	2010				Variaciones absolutas		
					Ene-31	Feb-28	Mar-31	Abr-30	Abril	II Trimestre	Ene.- Abr.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/	472.2	665.7	631.0	890.7	865.4	848.1	864.8	879.2	14.4	14.4	(11.5)
1.1.- RIN 7/	859.0	1,018.6	1,029.8	1,422.8	1,348.8	1,365.3	1,339.6	1,401.4	61.8	61.8	(21.4)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(324.5)	(281.7)	(320.3)	(447.2)	(398.0)	(431.2)	(387.7)	(434.5)	(46.8)	(46.8)	12.7
1.3.- Mora (saldo)	0.0	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)	(84.9)	(85.4)	(86.0)	(87.1)	(87.7)	(0.6)	(0.6)	(2.8)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	924.2	1,103.3	1,140.8	1,573.1	1,497.8	1,512.2	1,485.2	1,546.3	61.1	61.1	(26.8)
3.- Crédito sector público no financiero	(6,536.2)	(9,106.4)	(5,981.7)	(6,911.7)	(6,840.5)	(5,544.9)	(6,017.2)	(7,307.8)	(1,290.6)	(1,290.6)	(396.1)
3.1.- Gobierno central 5/	(4,954.2)	(6,791.7)	(5,965.1)	(6,910.9)	(6,839.7)	(5,544.1)	(6,016.4)	(7,307.0)	(1,290.6)	(1,290.6)	(396.1)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	880.7	739.8	582.6	407.8	407.8	407.8	407.8	407.8	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(1,490.3)	(2,204.5)	(3,073.7)	(2,067.8)	(2,891.7)	(2,363.5)	(2,956.3)	(3,562.7)	(606.3)	(606.3)	(1,494.8)
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,226.8)	(2,150.4)	(1,577.1)	(2,833.7)	(3,496.2)	(2,728.8)	(2,587.7)	(2,199.0)	388.7	388.7	634.8
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	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	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	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)	(1,128.3)	429.3	429.3	(1,022.0)	(2,095.1)	(1,073.0)	(1,073.0)	(966.8)
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	0.0	(742.2)	(743.5)	(2,231.9)	(2,231.9)	(2,231.9)	(801.1)	(801.1)	0.0	0.0	1,430.8
3.2.- Resto del sector público 6/	(1,582.0)	(2,314.7)	(16.6)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(359.9)	(407.4)	(460.3)	(533.3)	(541.0)	(583.3)	(588.1)	(598.2)	(10.0)	(10.0)	(64.9)
4.1.- Crédito	81.4	84.9	92.7	91.9	92.6	92.5	91.9	90.3	(1.6)	(1.6)	(1.6)
4.2.- Moneda nacional	436.2	486.9	548.9	620.4	628.9	671.1	675.3	683.8	8.5	8.5	63.4
4.3.- Moneda extranjera	5.1	5.4	4.1	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	0.0	0.0	0.0
5.- Depósitos de bancos (MN)	3,097.7	3,237.0	3,515.7	4,806.4	4,111.9	4,584.6	4,177.2	4,021.6	(155.6)	(155.6)	(784.8)
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	22.3	20.4	22.3	30.2	24.5	25.9	23.2	22.4	(0.8)	(0.8)	(7.8)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	23.1	18.0	19.2	23.3	19.8	21.4	18.6	20.7	2.1	2.1	(2.5)
6.- Depósitos de la FNI	2.7	5.5	0.1	(0.2)	(0.1)	(0.2)	0.2	0.0	(0.1)	(0.1)	0.3
7.- Títulos valores 6/	8,972.7	10,478.5	10,600.9	12,361.0	11,505.7	12,159.0	12,020.1	12,965.3	945.2	945.2	604.3
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,936.0	3,601.4	3,839.9	3,980.9	3,980.9	3,980.9	3,980.9	3,980.9	0.0	0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	89.7	99.0	3,662.1	4,753.3	5,456.1	6,109.4	5,946.5	5,815.3	(131.1)	(131.1)	1,062.1
7.3.- Bonos BCN	276.7	0.0	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	1,289.5	(268.6)	(268.6)	2,092.7	3,169.0	1,076.4	1,076.4	1,879.6
7.5.- BEI a valor facial	0.0	813.5	836.9	2,337.3	2,337.3	2,337.3	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	(2,337.3)
7.6.- CENI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8.- Pasivos totales en el SF (M3A)	43,177.2	50,792.9	54,202.5	62,616.5	64,852.0	65,516.5	67,114.9	67,700.8	585.9	585.9	5,084.3
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	17,743.0	20,722.7	20,811.6	21,597.6	23,132.7	22,959.3	23,679.5	22,511.1	(1,168.4)	(1,168.4)	913.5
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	8,832.7	10,972.0	11,980.9	13,610.9	13,903.9	12,797.7	13,770.2	12,847.1	(923.1)	(923.1)	(763.8)
8.1.1.1.- Numerario	4,401.3	5,537.2	5,498.8	6,157.7	5,926.2	5,745.4	6,005.3	5,312.3	(693.0)	(693.0)	(845.4)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	4,431.4	5,434.7	6,482.1	7,453.3	7,977.7	7,052.3	7,764.9	7,534.8	(230.1)	(230.1)	81.5
8.1.2.- Cuasidinero	8,910.3	9,750.7	8,830.7	7,986.6	9,228.8	10,161.6	9,909.3	9,664.0	(245.2)	(245.2)	1,677.4
8.1.2.1.- Ahorro	3,699.6	4,659.4	5,101.3	5,539.2	6,143.2	6,684.3	6,411.5	6,251.4	(160.1)	(160.1)	712.2
8.1.2.2.- Plazo	5,210.6	5,091.3	3,729.4	2,447.4	3,085.6	3,477.3	3,497.8	3,412.6	(85.1)	(85.1)	965.2
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	25,434.2	30,070.2	33,390.9	41,018.9	41,719.3	42,557.3	43,435.4	45,189.6	1,754.3	1,754.3	4,170.7
8.2.1.- Vista	6,114.9	7,034.6	7,397.9	10,379.0	10,638.7	10,630.7	10,930.3	12,076.7	1,146.4	1,146.4	1,697.7
8.2.2.- Ahorro	10,719.7	12,927.2	14,436.7	16,482.5	16,389.4	16,955.9	17,792.1	18,409.2	617.1	617.1	1,926.6
8.2.3.- Plazo	8,599.5	10,108.4	11,556.3	14,157.4	14,691.2	14,970.7	14,713.0	14,703.8	(9.2)	(9.2)	546.4
9.- Depósitos del SPNF 3/	7,112.2	8,411.8	7,952.3	8,761.2	8,789.8	8,815.8	8,844.6	8,872.6	28.0	28.0	111.4
9.1.- Del cual gobierno central	6,305.0	7,263.0	6,558.0	5,749.4	5,768.2	5,785.2	5,804.1	5,822.5	18.4	18.4	73.0
Inflación acumulada	9.45	16.88	13.77	0.93	0.97	2.44	3.57	3.89			

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 29 de abril de 2010

3/ : Información al 31 de diciembre 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 2006, 2007, 2008 y 2009 no incluye recuperación por bono bancario por C\$601.0 , C\$507.0 , C\$23.7 y C\$48.5 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 C\$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 2010

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 Tipo de cambio 2010 : 21.3565							I Trim.	Abril	II Trim.	Ene-Abril
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	1,186	3,352	3,570	(671)	5,281	(552)	307	307	(245)	
I.- RINA en millones de dólares	71	190	194	(35)	260	(26)	14	14	(11)	
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	59	194	179	38	432	(88)	61	61	(27)	
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	85	322	160	11	393	(83)	62	62	(21)	
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(14)	(70)	43	(39)	(127)	60	(47)	(47)	13	
I.4.- FOGADE	0	(62)	(9)	(7)	(6)	(2)	(1)	(1)	(3)	
II.- Activos internos netos	(482)	(2,759)	(2,434)	633	(4,622)	435	(796)	(796)	(361)	
1.- Sector público no financiero	(1,611)	(1,347)	(3,115)	3,230	(808)	895	(1,291)	(1,291)	(396)	
1.1 - Gobierno central (neto)	(1,424)	(1,319)	(2,389)	932	(824)	895	(1,291)	(1,291)	(396)	
1.1.1 - Bonos	(731)	(769)	(683)	(209)	(243)	0	0	0	0	
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(159)	(168)	(176)	(185)	(194)	0	0	0	0	
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(572)	(601)	(507)	(24)	(49)	0	0	0	0	
1.1.2 - Depósitos	(759)	(387)	(538)	(225)	(119)	(642)	(218)	(218)	(860)	
1.1.2.1 - Moneda nacional	(579)	(6)	(714)	(869)	1,006	(888)	(606)	(606)	(1,495)	
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(180)	(381)	176	645	(1,125)	246	389	389	635	
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	66	(163)	(1,167)	1,365	(462)	1,538	(1,073)	(1,073)	465	
1.2 - Resto sector público	(188)	(28)	(726)	2,299	16	0	0	0	0	
2.- Otras instituciones (neto)	(34)	(45)	(51)	(56)	(76)	(55)	(10)	(10)	(65)	
3.- Sistema financiero neto	(441)	(291)	(594)	(553)	(1,398)	459	288	288	747	
3.1- Crédito sistema financiero	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
3.1.1- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
3.1.2- FNI (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
3.2- Depósitos FNI	(0)	(3)	(3)	5	0	(0)	0	0	(0)	
3.3- Encaje moneda nacional	(169)	(1,000)	(139)	(279)	(1,291)	629	156	156	785	
3.4.- Flotante cámara compensación	(2)	1	(1)	2	(0)	140	(139)	(139)	0	
3.5- Caja bancos comerciales	(119)	(190)	(451)	(281)	(107)	(321)	273	273	(49)	
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(151)	901	(1)	(0)	(1)	11	(1)	(1)	10	
4.- Colocación neta de títulos	1,066	1,628	769	(3,104)	(875)	(1,314)	12	12	(1,302)	
4.1- Títulos estandarizados	1,066	1,628	769	(3,104)	(875)	(1,314)	12	12	(1,302)	
4.1.1- Letras del BCN	494	1,028	(16)	(3,127)	(925)	(1,314)	12	12	(1,302)	
4.1.2- Bonos del BCN	0	0	278	0	0	0	0	0	0	
4.1.3- Bonos bancarios	572	601	507	24	49	0	0	0	0	
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
5.- Préstamo mediano y largo plazo	164	229	234	258	329	93	11	11	104	
6.- Resultado cuasi-fiscal	495	408	292	848	1,514	343	174	174	517	
7.- Otros activos y pasivos netos	(121)	(3,340)	30	8	(3,306)	15	18	18	33	
III.- Numerario	705	593	1,136	(38)	659	(117)	(489)	(489)	(606)	
Memo:										
8.- Base monetaria	993	1,784	1,726	522	2,056	(425)	(917)	(917)	(1,342)	
8.1.- Emisión	824	784	1,587	243	765	204	(761)	(761)	(557)	
8.2.- Depósitos bancos comerciales	169	1,000	139	279	1,291	(629)	(156)	(156)	(785)	

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #3:
Resultado cuasi-fiscal
(flujos en miles de córdobas) al 30 de Abril de 2010

Conceptos		2007	2008	2009	I Trim	Abril	II Trim.	Ene. - Abr.
1	Ingresos financieros	1,124,231	500,646	286,789	33,208	3,162	3,162	36,370
1.1	Por depósitos en el exterior	791,962	373,546	44,182	5,681	1,786	1,786	7,467
1.2	Por Notas y Bonos ^{1/}	0	0	22,754	15,106	1,376	1,376	16,482
1.3	Por préstamos concedidos por el BCN	327,863	127,100	219,853	0	0	0	0
1.3.1	Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	286,778	92,953	193,649	0	0	0	0
1.3.2	Intereses generados bonos del tesoro	41,085	34,147	26,204	0	0	0	0
1.4	Fluctuación Bono MTI ^{2/}	4,406	0	0	12,421	0	0	12,421
2	Egresos financieros	1,096,409	984,739	1,223,817	265,648	148,715	148,715	414,363
2.1	Intereses pagados por deuda externa	259,553	230,786	188,588	25,477	588	588	26,065
2.2	Otras operaciones	836,856	753,953	1,035,229	240,171	148,127	148,127	388,298
2.2.1	Servicios internacionales	10,795	7,772	33,846	2,142	916	916	3,058
2.2.2	Pagos FMI, cargos netos	26,201	17,742	16,320	803	0	0	803
2.2.3	Bonos bancarios	286,778	92,953	193,649	0	0	0	0
2.2.4	Títulos especiales de inversión sector-gobierno	213,944	61,406	54,042	9,095	0	0	9,095
2.2.5	Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	164,340	403,285	2,671	0	0	0	0
2.2.6	Letras del BCN	80,589	156,387	713,860	212,335	147,092	147,092	359,427
2.2.7	Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	0	5,991	19,141	15,578	0	0	15,578
2.2.8	Encaje Legal	36,469	0	0	0	0	0	0
2.2.9	Intereses por redención de cupones de bonos del BCN	17,151	0	0	0	0	0	0
2.2.10	Otros Egresos	589	8,417	1,700	218	119	119	337
3	Flujo financiero (1-2)	27,822	(484,093)	(937,028)	(232,440)	(145,553)	(145,553)	(377,993)
4	Ingresos de operaciones	66,150	95,815	91,931	22,812	2,392	2,392	25,204
4.1	Comisiones y reembolsos	20,727	23,570	16,622	3,826	1,395	1,395	5,221
4.2	Otros productos	13,410	13,997	26,593	3,629	819	819	4,448
4.3	Uno por ciento de venta de divisas	32,013	58,248	48,716	15,357	178	178	15,535
5	Gastos de operaciones	386,001	459,867	668,597	133,388	31,084	31,084	164,472
5.1	Gastos presupuestables	354,134	378,761	417,994	90,226	31,084	31,084	121,310
5.1.1	Servicios personales	220,210	240,066	254,171	49,106	14,976	14,976	64,082
5.1.2	Servicios no personales	70,937	72,160	82,718	13,651	3,782	3,782	17,433
5.1.3	Materiales y suministros	11,789	11,728	10,298	1,501	493	493	1,994
5.1.4	Programas especiales	21,579	21,058	30,593	15,744	541	541	16,285
5.1.5	Instituciones y organismos	23,599	27,327	32,994	8,874	9,622	9,622	18,496
5.1.6	Encuestas y censos	6,020	6,422	7,220	1,350	1,670	1,670	3,020
5.2	Impresión y acuñación de billetes y monedas	31,867	81,106	250,603	43,162	0	0	43,162
6	Flujo de operaciones (4-5)	(319,851)	(364,052)	(576,666)	(110,576)	(28,692)	(28,692)	(139,268)
7	Flujo Total (3+6)	(292,029)	(848,145)	(1,513,694)	(343,016)	(174,245)	(174,245)	(517,261)

Fuente: Departamento de Análisis de Estados Financieros

Cuadro # 4:
Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares) al 30 de abril de 2010

Conceptos	2006	2007	2008	2009	I trim.	Abril	II trim.	Ene.- Abr.
1.- Ingresos	382.2	386.3	289.0	542.1	44.2	18.5	18.5	62.7
1.1.- Banco Central	92.8	60.3	48.7	211.1	5.0	0.2	0.2	5.2
1.1.1.- Líquidos	61.8	18.6	28.9	38.1	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	61.8	18.6	28.9	38.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	31.0	41.7	19.8	173.1	5.0	0.2	0.2	5.2
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.0	0.0	164.4	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	31.0	41.7	19.8	8.7	3.0	0.2	0.2	3.2
1.1.2.3.- Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	0.0	0.0	2.0
1.2.- Sector público no financiero	289.4	326.0	240.3	331.0	39.2	18.4	18.4	57.6
1.2.1.- Líquidos	130.3	109.2	30.4	95.3	0.4	0.0	0.0	0.4
1.2.1.1.- Préstamos	62.7	55.7	0.0	78.8	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	67.6	53.5	30.4	16.5	0.4	0.0	0.0	0.4
1.2.2.- Líquidos - atados	159.1	216.8	209.9	235.6	38.9	18.3	18.3	57.2
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	118.0	118.4	137.1	151.1	30.1	14.4	14.4	44.5
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	41.1	98.4	72.8	84.5	8.8	4.0	4.0	12.7
2.- Egresos	(92.6)	(83.6)	(86.7)	(91.4)	(19.5)	(4.0)	(4.0)	(23.4)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(27.6)	(26.9)	(26.5)	(5.6)	(0.6)	(0.6)	(6.2)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.5)	(26.8)	(26.1)	(26.0)	(5.6)	(0.6)	(0.6)	(6.2)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(12.9)	(12.7)	(14.3)	(16.2)	(4.4)	(0.5)	(0.5)	(4.9)
2.1.1.2.- Intereses	(13.6)	(14.1)	(11.8)	(9.7)	(1.2)	(0.0)	(0.0)	(1.3)
2.1.2.- Otros egresos	0.0	(0.8)	(0.8)	(0.5)	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(66.1)	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(13.9)	(3.4)	(3.4)	(17.3)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(66.1)	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(13.9)	(3.4)	(3.4)	(17.3)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(35.8)	(30.4)	(35.9)	(40.2)	(6.3)	(2.2)	(2.2)	(8.5)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(25.6)	(23.9)	(24.7)	(7.5)	(1.2)	(1.2)	(8.7)
3.- Compras - ventas	16.6	195.4	15.5	124.1	35.3	15.6	15.6	50.9
3.1.- Por mesa de cambios	(208.0)	(89.2)	(210.3)	(141.7)	(40.5)	0.0	0.0	(40.5)
3.1.1.- Compras	44.4	74.1	79.1	73.6	31.0	0.0	0.0	31.0
3.1.2.- Ventas	(252.4)	(163.3)	(289.3)	(215.3)	(71.5)	0.0	0.0	(71.5)
3.2.- Otras	224.6	284.6	225.7	265.8	75.8	15.6	15.6	91.4
4.- Variación neta de encaje en ME	69.7	(42.8)	38.6	126.9	(59.5)	46.8	46.8	(12.7)
5.- Colocación neta de títulos	(3.8)	2.4	(2.1)	(30.7)	0.0	20.0	20.0	20.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	(3.8)	2.4	(2.1)	(30.7)	0.0	20.0	20.0	20.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(190.9)	(290.0)	(198.8)	(233.9)	(82.3)	(35.5)	(35.5)	(117.8)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(225.8)	(302.2)	(236.0)	(280.3)	(83.8)	(14.9)	(14.9)	(98.7)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	33.7	12.2	37.2	46.4	1.5	(20.6)	(20.6)	(19.1)
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	141.2	(8.1)	(44.2)	(44.1)	(1.5)	0.3	0.3	(1.1)
7.1.- FOGADE	6.0	6.0	6.4	6.4	1.6	0.5	0.5	2.1
7.2.- Variaciones cambiarias	7.6	6.4	(1.5)	2.6	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(61.8)	(18.6)	(28.9)	(38.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	191.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(1.8)	(1.9)	(20.3)	(15.1)	(2.9)	(0.1)	(0.1)	(3.0)
8.- Variación de RIN 1/	322.4	159.6	11.2	393.0	(83.2)	61.8	61.8	(21.4)
8 = 1+2+3+4+5+6+7								
9.- Variación neta de encaje en ME	(69.7)	42.8	(38.6)	(126.9)	59.5	(46.8)	(46.8)	12.7
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(62.3)	(8.9)	(7.3)	(6.4)	(2.2)	(0.6)	(0.6)	(2.8)
12.- Variación de RINA	190.4	193.5	(34.7)	259.7	(25.9)	14.4	14.4	(11.5)
12 = 8+9+10+11								

1/: Incluye FOGADE.

2/: Préstamo Líquido- Atado del BCIE por US\$1.0 millón (MHCP- MTI- PROY.MEJORA CARRET. ACOYAPA- SAN CARLOS).

Préstamo Líquido- Atado del BID por US\$0.3 millones (MHCP-ENACAL- PROG.INVERS.AGUA POTABLE Y SAN).

4/: Cordobización por Inv. Ext. de US\$0.1 millón (Ormat Momotombo Power Company - BANCENTRO).

5/: Canje Normal en ME por US\$0.4 millón (MHCP- MTI-DON-BCIE-PRMECACASCAR).

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 5:
Agregados monetarios

(millones de córdobas) al 30 de abril de 2010

Períodos	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
2008														
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	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
2009 4/														
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	48,799.8	53,623.0
Marzo	5,921.9	4,624.0	3,189.1	9,110.9	6,554.8	11,178.8	5,516.6	4,052.8	9,569.4	20,748.2	32,772.2	1,631.4	48,896.4	53,520.4
Abril	5,897.4	4,752.8	3,232.5	9,129.8	6,279.5	11,032.2	5,566.0	4,046.3	9,612.4	20,644.6	33,393.3	1,655.7	49,285.1	54,037.9
Mayo	5,901.8	4,777.5	3,416.7	9,318.4	6,258.5	11,036.0	5,599.4	3,976.6	9,575.9	20,611.9	33,782.9	1,668.1	49,617.3	54,394.8
Junio	5,737.0	4,380.5	3,609.3	9,346.3	6,200.8	10,581.2	5,710.1	3,880.9	9,591.0	20,172.2	35,195.8	1,730.9	50,987.6	55,368.1
Julio	5,832.6	4,512.0	3,754.8	9,587.4	6,249.3	10,761.3	5,596.8	3,929.2	9,526.1	20,287.3	36,402.2	1,782.8	52,177.6	56,689.5
Agosto	5,837.0	4,491.0	3,456.1	9,293.1	6,466.8	10,957.9	5,401.0	3,715.4	9,116.4	20,074.2	37,090.9	1,809.0	52,674.1	57,165.2
Septiembre	5,754.7	4,360.8	3,452.2	9,206.9	6,445.9	10,806.8	5,486.1	3,622.3	9,108.3	19,915.1	37,421.7	1,817.8	52,976.0	57,336.8
Octubre	5,875.4	4,647.8	3,552.3	9,427.8	6,818.1	11,465.8	5,404.1	3,288.3	8,692.4	20,158.3	37,574.9	1,817.7	53,085.4	57,733.1
Noviembre	6,915.1	5,269.0	3,458.1	10,373.1	7,102.7	12,371.6	5,553.1	2,609.3	8,162.4	20,534.0	38,712.2	1,865.3	53,977.2	59,246.2
Diciembre	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
2010 4/														
Enero	7,285.3	5,926.2	4,111.9	11,397.3	7,977.7	13,903.9	6,143.2	3,085.6	9,228.8	23,132.7	41,719.3	1,993.6	58,925.9	64,852.0
Febrero	7,133.0	5,745.4	4,584.6	11,717.6	6,913.1	12,658.5	6,668.6	3,477.9	10,146.5	22,805.0	42,415.2	2,019.2	59,474.8	65,220.2
Marzo	7,823.2	6,005.3	4,177.2	12,000.4	7,764.9	13,770.2	6,411.5	3,497.8	9,909.3	23,679.5	43,435.4	2,059.3	61,109.5	67,114.9
Abril														
05	7,686.8	5,783.8	3,645.8	11,332.6	7,308.8	13,092.6	6,459.4	3,429.3	9,888.6	22,981.2	43,645.2	2,067.8	60,842.6	66,626.4
06	7,499.1	5,587.0	3,750.4	11,249.5	7,440.3	13,027.3	6,423.4	3,428.6	9,852.0	22,879.2	43,481.1	2,059.8	60,773.4	66,330.3
07	7,340.4	5,450.8	3,946.1	11,286.5	7,310.8	12,761.6	6,315.0	3,429.0	9,744.0	22,505.6	43,504.0	2,060.6	60,558.8	66,009.6
08	7,154.3	5,352.6	4,037.2	11,191.5	7,364.7	12,717.4	6,303.0	3,433.3	9,736.2	22,453.6	43,499.1	2,060.1	60,600.1	65,952.7
09	7,077.1	5,365.8	4,624.9	11,702.0	8,239.0	13,604.8	6,376.8	3,411.7	9,788.5	23,393.4	43,653.8	2,067.1	61,681.4	67,047.2
12	7,068.1	5,282.7	4,502.4	11,570.5	8,609.0	13,891.7	6,352.8	3,393.2	9,746.0	23,637.7	43,988.5	2,082.1	62,343.5	67,626.2
13	6,979.3	5,232.9	4,509.6	11,488.9	8,239.1	13,472.0	6,414.3	3,494.2	9,908.5	23,380.5	44,625.7	2,112.0	62,773.3	68,006.2
14	7,014.5	5,291.4	4,611.4	11,626.0	8,423.1	13,714.4	6,394.7	3,483.6	9,878.3	23,592.8	44,534.8	2,107.4	62,836.3	68,127.6
15	7,064.8	5,455.2	4,558.7	11,623.5	8,040.6	13,495.8	6,484.7	3,715.3	10,200.0	23,695.8	44,384.5	2,100.0	62,625.1	68,080.2
16	7,314.8	5,587.1	3,838.0	11,152.9	7,722.1	13,309.1	6,455.6	3,717.0	10,172.6	23,481.8	44,213.7	2,091.7	62,108.3	67,695.4
19	7,320.5	5,641.1	3,817.5	11,138.0	7,896.1	13,537.2	6,383.1	3,668.6	10,051.7	23,588.9	43,409.5	2,052.8	61,357.3	66,998.4
20	7,284.0	5,533.5	3,784.2	11,068.2	7,626.0	13,159.5	6,439.8	3,597.3	10,037.1	23,196.6	44,103.7	2,085.4	61,766.8	67,300.3
21	7,209.2	5,440.5	3,879.7	11,089.0	7,674.5	13,115.0	6,422.3	3,601.5	10,023.8	23,138.8	44,309.6	2,094.8	62,007.9	67,448.4
22	7,078.2	5,379.7	3,966.8	11,045.0	7,701.6	13,081.3	6,390.5	3,541.2	9,931.7	23,013.0	44,246.9	2,091.6	61,880.2	67,259.9
23	7,041.7	5,406.4	3,592.6	10,634.3	7,539.8	12,946.2	6,146.3	3,539.0	9,685.3	22,631.5	44,339.7	2,095.7	61,564.9	66,971.2
26	6,994.0	5,256.9	3,770.7	10,764.6	7,774.2	13,031.1	6,174.0	3,539.4	9,713.4	22,744.5	44,353.7	2,095.5	61,841.3	67,098.2
27	6,974.4	5,156.9	3,783.4	10,757.8	7,755.7	12,912.6	6,197.0	3,537.1	9,734.1	22,646.7	45,117.3	2,131.3	62,607.1	67,764.0
28	6,921.1	5,109.2	3,762.1	10,683.2	7,671.1	12,780.3	6,197.4	3,486.9	9,684.3	22,464.7	45,293.3	2,139.3	62,648.8	67,758.0
29	6,954.2	5,204.5	3,758.7	10,712.8	7,534.8	12,739.3	6,251.4	3,412.6	9,664.0	22,403.3	45,183.7	2,133.9	62,382.5	67,587.0
30	7,062.0	5,551.8	4,021.6	11,083.6	8,041.9	13,593.8	6,257.7	3,365.5	9,623.2	23,217.0	45,020.7	2,125.9	62,685.9	68,237.7
Variación interanual														
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
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	(						

Cuadro # 06:

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2006 Dic-31	2007 Dic-31	2008 Dic-31	2009 Dic-31	2010 Ene-31	2010 Feb-28	2010 Mar-31	2010 Abr-30
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)								
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	13,899.5	15,709.9	15,791.1	15,895.2	16,814.8	17,723.1	18,023.2	17,948.0
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	16.3
1.3 Encaje legal requerido	2,675.7	2,552.9	2,566.1	2,583.0	2,732.4	2,880.0	2,928.8	2,916.5
1.4 Encaje observado	3,097.7	3,237.0	3,515.6	4,806.2	5,126.8	4,477.8	4,176.9	4,021.4
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	22.3	20.6	22.3	30.2	30.5	25.3	23.2	22.4
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	422.1	684.1	949.6	2,223.2	2,394.4	1,597.8	1,248.2	1,104.8
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)								
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,406.9	1,567.4	1,667.3	1,920.8	2,012.1	2,016.8	2,080.2	2,095.5
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	16.3
2.3 Encaje legal requerido	270.8	254.7	270.9	312.1	327.0	327.7	338.0	340.5
2.4 Encaje observado	324.4	281.7	320.3	447.2	418.8	462.9	387.7	434.5
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	23.1	18.0	19.2	23.3	20.8	23.0	18.6	20.7
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	53.6	27.0	49.3	135.1	91.8	135.2	49.6	94.0

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.