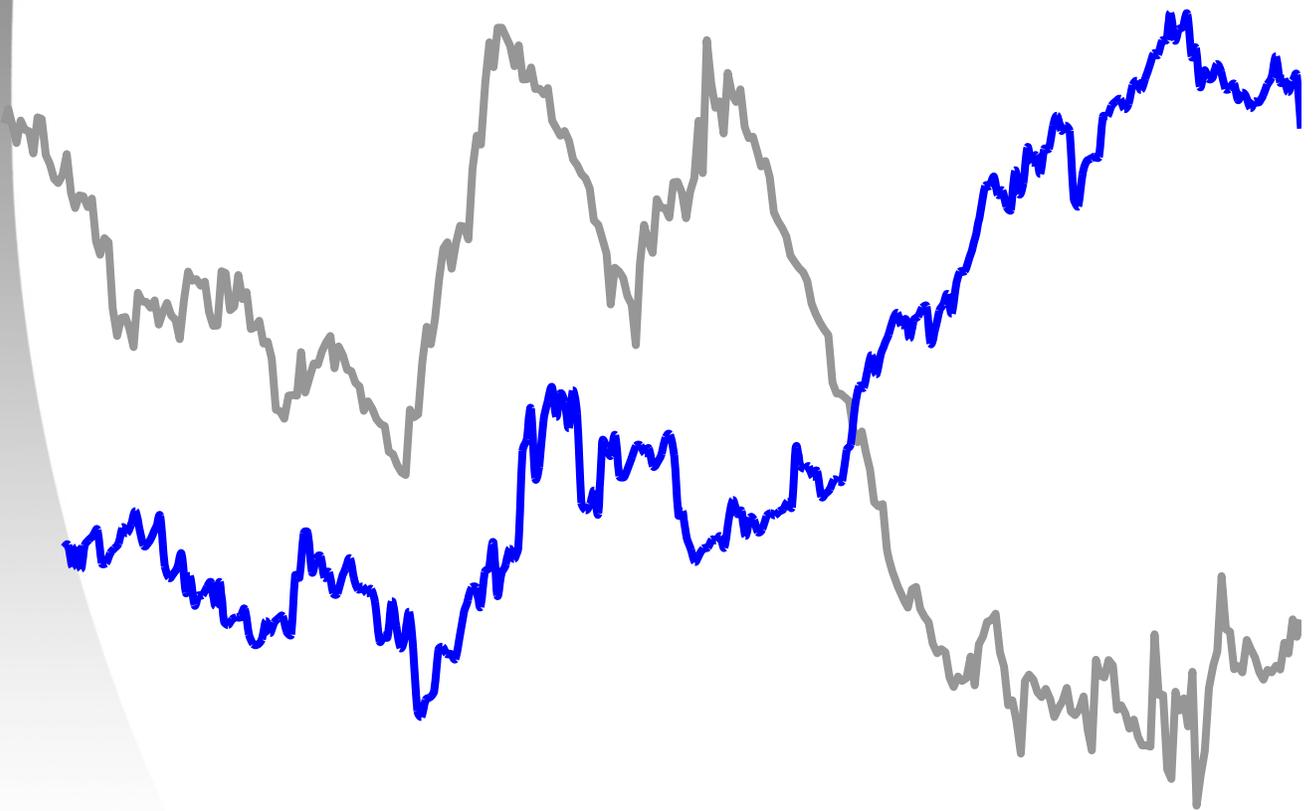


Informe Monetario y Financiero Diciembre



Banco Central de Nicaragua

2008

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

En 2008, las fuentes de los bancos totalizaron 5,117 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron principalmente asociados al aumento de los depósitos y fueron principalmente destinados a incrementar las disponibilidades y disminuir las cuentas de otros pasivos netos.

En diciembre, el mercado monetario alcanzó el equilibrio vía ganancia de reservas (C\$126 millones) debido a que la demanda agregada superó la oferta de base monetaria. Este resultado contribuyó a contrarrestar la pérdida de RINA acumulada al mes de noviembre (C\$797.6 millones). Lo anterior significó un cierre de año con pérdidas en RINA que ascendieron a 34.7 millones de dólares.

Por su parte, el volumen transado en Bolsa de Valores durante el 2008 ascendió a 9,461.9 millones de córdobas, lo que representó un incremento interanual de 28.4 por ciento. Esto fue producto de mayores montos transados en el mercado de opciones y secundario. Asimismo, las operaciones con títulos BPI lideraron el movimiento de las transacciones con instrumentos públicos.

II. Desempeño del sistema financiero

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



1/ Excluye FAMA
Fuente: Gerencia Financiera

Las fuentes de los bancos totalizaron 5,117 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de los depósitos, la disminución de inversiones y la recuperación neta de créditos; y fueron principalmente destinados a incrementar las disponibilidades y disminuir las cuentas de otros pasivos netos.

Depósitos

Depósitos totales por plazo
(flujo en millones de córdobas)

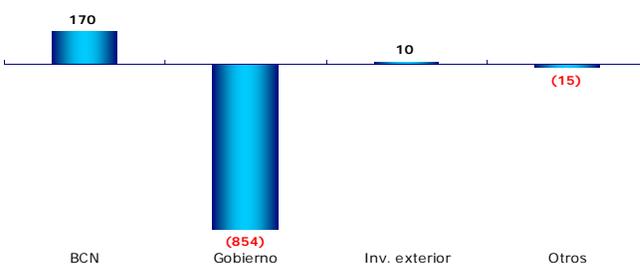


Fuente: Gerencia Financiera

Los depósitos del sistema financiero registraron un incremento 3,835 millones de córdobas respecto al saldo registrado al cierre de 2007. No obstante este incremento se registró en todas las modalidades, éste se concentró en flujos de recursos de ahorro y a la vista. Cabe señalar que esta dinámica, en gran medida, fue marcada por los recursos denominados en moneda extranjera (C\$3,823 millones). En contraste, el leve crecimiento de los depósitos en córdobas fue determinado por un considerable retiro de recursos a plazo (C\$1,314 millones).

Inversiones

Inversiones totales por instrumento
(flujo en millones de córdobas)



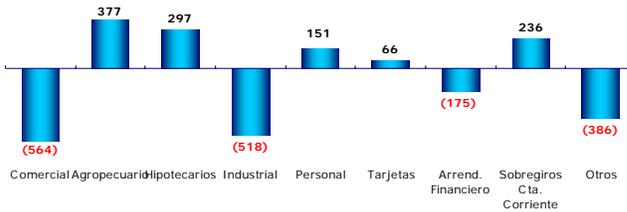
Fuente: Gerencia Financiera

Además del incremento de los depósitos, la banca obtuvo recursos provenientes de la disminución de inversiones (C\$688 millones). Básicamente, esta disminución se asoció a redenciones de títulos del gobierno, las cuales fueron en parte compensadas por colocaciones netas de Letras del BCN.

Crédito

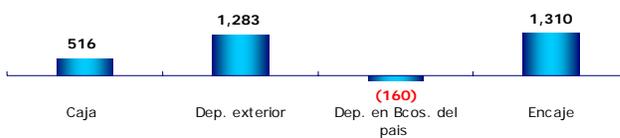
En menor medida, se obtuvo recursos provenientes de la recuperación neta de créditos. El flujo de recuperaciones alcanzó los 42,207 millones de córdobas,

Entrega neta de recursos por sector
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

Disponibilidades totales por rubro
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

mientras que las entregas ascendieron a 41,613 millones. Los sectores que registraron las mayores recuperaciones netas fueron el comercial, industrial y otros. Este resultado contrastó con las entregas netas registradas por los sectores agropecuario, e hipotecario.

Disponibilidades

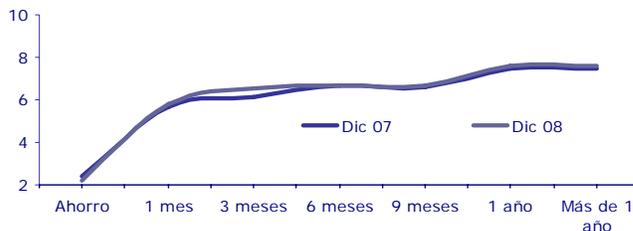
Las fuentes antes mencionadas fueron utilizadas principalmente para incrementar las disponibilidades (C\$2,949 millones). Esta expansión se concentró de manera balanceada en los depósitos de encaje y depósitos en el exterior. Asimismo, las disponibilidades en dólares registraron una expansión de 2,512 millones de córdobas, representando un 85 por ciento de la expansión total.

Otros pasivos netos

Por otro lado, algunos recursos fueron utilizados para la reducción de las cuentas de otros pasivos netos (C\$2,169 millones), lo que podría estar relacionado al pago de préstamos y financiamientos con el exterior. Las instituciones bancarias obtienen recursos adicionales para la intermediación, a través del uso de fuentes alternas de financiamiento, tal es el caso de los préstamos con instituciones financieras del exterior.

Tasas de interés

Curva de rendimiento de las tasas pasivas
(porcentaje)



Fuente: Gerencia Financiera

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva nominal del sistema se ubicó en 6.07 por ciento, registrando un leve incremento en relación a la tasa registrada al cierre de 2007 (5.9%). En términos reales, la tasa se ubicó en -7.7 por ciento, siendo mayor a la registrada en 2007 (-10.9%).

La tasa nominal reflejó una variación de 11.5 pbs que se asoció principalmente a mayores tasas pagadas a los depósitos a 1 y 3 meses de plazo. En general, al igual que en 2007, los agentes económicos reflejaron mayor preferencia por operaciones de corto plazo.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 32.7 por ciento, 671.2 pbs mayor a la observada a diciembre de 2007, resultando en un incremento del margen de intermediación.

En gran medida, este aumento estuvo asociado a la recomposición en la entrega de recursos, la cual reflejó una contracción en el financiamiento otorgado a los sectores industrial y comercial; permitiendo aumentar los recursos destinados al sector tarjetas de crédito. La expansión del crédito de consumo, a través de tarjetas, puede estar relacionada a la estacionalidad de esta variable, la cual tiende a expandirse en la época navideña.

Tasas de interés 2008			
En porcentaje		Dic 07	Dic 08
Activas	C\$	48.77	49.58
	U\$	13.21	16.82
	P.Pond	26.02	32.73
Pasivas	C\$	6.17	6.07
	U\$	5.92	6.07
	P.Pond	5.96	6.07
Margen Financiero	C\$	42.61	43.52
	U\$	7.29	10.75
	P.Pond	20.06	26.66

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

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Bolsa de Valores de Nicaragua

(millones de córdobas)

2008	Volúmen transado	Particip. %
Por mercado	9,461.9	100.0
Mercado primario	1,250.4	13.2
Mercado Reporto	109.5	1.2
Mercado Reporto opcionales	5,360.8	56.6
Mercado Secundario	2,741.1	29.0
Por sector	9,461.9	100.0
Mercado público	9,421.8	99.6
del cual Títulos del BCN	3,471.0	36.7
<i>Títulos MHCP</i>	5,950.8	62.9
Mercado privado	40.1	0.4
Variación de volumen transado		
Variación Acumulada	2,095.7	
Ene-Dic 2007	7,366.3	
Ene-Dic 2008	9,461.9	
Variación Interanual	690.9	
Dic-07	783.8	
Dic-08	1,474.7	
Variación mensual	896.9	
Nov-08	577.8	
Dic-08	1,474.7	

Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua

Indicadores bursátiles

El volumen transado en Bolsa de valores durante el 2008 ascendió a de 9,461.9 millones de córdobas, lo que representó un incremento interanual de 28.4 por ciento. Esto fue producto de mayores montos transados en el mercado de opciones y secundario.

Respecto a la participación de los mercados, las operaciones de reportos opcionales representaron el 56.6 por ciento del total de transacciones, seguido por el mercado secundario, 29.0 por ciento; el mercado primario, 13.2 por ciento y el mercado de reporto, 1.2 por ciento.

En cuanto a los instrumentos públicos, las operaciones que tuvieron mayor volumen fueron las de BPI, los cuales son emitidos por el MHCP, (C\$5,950.8 millones), seguidos por las Letras del BCN (C\$3,471.0 millones), con esto las operaciones con instrumentos públicos representaron el 99.6 por ciento del total realizado en el mes.

Por otro lado, 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 7.07 por ciento para las transacciones en moneda extranjera y 6.33 por ciento para las transacciones en moneda nacional.

III. Sector monetario

Balance

En diciembre el mercado monetario alcanzó el equilibrio vía ganancia de reservas (C\$126 millones) debido a que la demanda agregada superó la oferta de base monetaria. Este resultado contribuyó a contrarrestar la pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) acumulada al mes de noviembre (C\$797.6 millones). Lo anterior significó un cierre de año con pérdidas en RINA de 34.7 millones de dólares, explicado por el carácter expansivo de la política fiscal, la cual se sustentó en el pago de TEI de las empresas públicas y TEI gobierno.

Balance monetario del Banco Central

(flujo en millones de córdobas)

Activos		Pasivos	
Oferta de base monetaria	521.7	Demanda por base monetaria	521.7
I.- Fuentes externas	(671.6)	Numerario	(58.7)
Reservas int. netas ajustadas	(671.6)	Caja de bancos	301.8
		Encaje en M.N.	278.7
II.- Fuentes internas	1,193.3		
A. Política fiscal	3,230.5		
Depósitos gobierno	(224.6)		
TEI gobierno	1,365.2		
TEI gob. pendientes de aplicar	0.0		
Crédito gobierno	(208.6)		
Bonos del tesoro	(184.9)		
Bonos bancarios	(23.7)		
TEI empresas públicas	2,298.5		
B. Política monetaria	(2,037.2)		
Títulos de subastas	(3,103.6)		
Operaciones cuasifiscales	848.1		
Otras operaciones	218.3		

Fuente: BCN / Gerencia de Estudios Económicos

Esta expansión en el año, de oferta interna de base monetaria, mayor al cercimiento de la demanda fue parcialmente neutralizada por una política monetaria contractiva realizada a través de mayores colocaciones de títulos. El equilibrio monetario se restauró mediante la venta de divisas al sistema financiero.

Por su parte, la demanda por base monetaria se asoció principalmente a la expansión de la caja de los bancos y los depósitos de encaje.

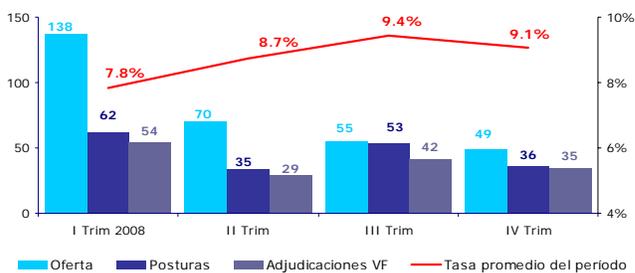
Operaciones de mercado abierto

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

A diciembre, el BCN adjudicó mediante subastas competitivas 159.9 millones de dólares a valor facial. La tasa de adjudicación promedio ponderada del año

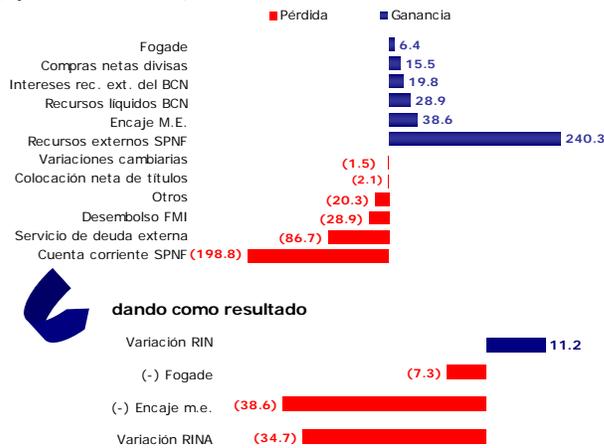
Subastas competitivas de Letras del BCN

(millones de dólares)



Fuente: Gerencia Financiera

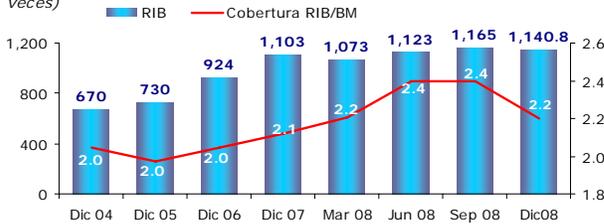
Balance de divisas del BCN (flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN / Gerencia de Estudios Económicos

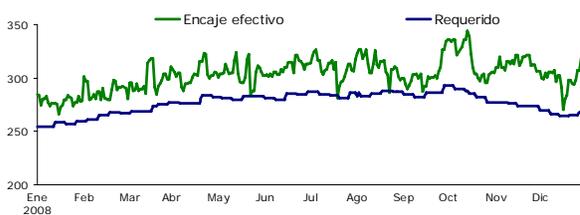
Reservas internacionales del BCN

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



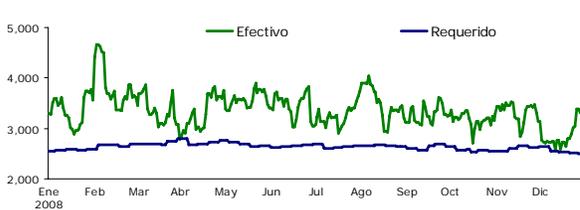
Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Encaje legal en moneda 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

fue 8.7 por ciento. Adicionalmente, en este período se colocaron mediante subastas no competitivas 197.5 millones de dólares a valor facial.

Balance de divisas

En diciembre el balance de divisas fue positivo, lo cual permitió acumular RIN por 17.0 millones de dólares. No obstante en el año, las erogaciones derivadas de los retiros de las cuentas corrientes del SPNF, pagos de servicio de deuda externa y otras operaciones, superaron los ingresos provenientes de los recursos externos al SPNF, ingresos al BCN y la compra neta de divisas, lo cual generó pérdida de RINA de 34.7 millones.

El saldo de RIB finalizó en 1,140.8 millones de dólares, 37.5 millones por encima del dato registrado al cierre de 2007. Este aumento en las reservas fue acompañado de un cambio en la base monetaria, por lo que la cobertura RIB/BM mejoró, al pasar de 2.1 veces al final de 2007 a 2.2 veces.

Encaje legal

Al igual que en los meses anteriores del año, la tasa efectiva de encaje en diciembre, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera se mantuvo por encima del nivel requerido. El promedio en el año para los depósitos en moneda nacional fue de 22.26 por ciento y para los de moneda extranjera 19.2 por ciento, superiores en 6.01 y 2.95 puntos porcentuales, a la tasa de encaje requerido (16.25%).

Al día 31, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a 949.6 millones de córdobas. Por su parte, en relación al encaje en moneda extranjera, el

sistema financiero presentó un excedente de 49.3 millones de dólares.

ANEXOS

Cuadro #1:

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas) al 31 de diciembre de 2008

Conceptos	2005	2006	2007	2008						Variaciones absolutas			
				Mar-31	Jun-30	Sep-30	Oct-31	Nov-30	Dic-31	Diciembre	IV trim.	II Semestre	Ene.-Dic.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/	281.8	472.2	665.7	612.1	647.7	641.8	630.1	624.6	631.0	6.4	(10.8)	(16.7)	(34.7)
1.1.- RIN 7/	536.6	859.0	1,018.6	984.3	1,035.7	1,053.0	1,017.2	1,012.8	1,029.8	17.0	(23.2)	(5.9)	11.2
1.2.- Encaje moneda extranjera	(254.8)	(324.5)	(281.7)	(299.0)	(313.0)	(334.4)	(309.8)	(310.3)	(320.3)	(10.0)	14.1	(7.3)	(38.6)
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	0.0	(62.3)	(71.2)	(73.2)	(75.0)	(76.8)	(77.3)	(77.9)	(78.5)	(0.6)	(1.7)	(3.5)	(7.3)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	729.9	924.2	1,103.3	1,072.6	1,123.4	1,165.2	1,124.5	1,120.5	1,140.8	20.3	(24.4)	17.4	37.5
3.- Crédito sector público no financiero	(5,657.4)	(6,536.2)	(9,106.4)	(6,806.8)	(6,309.7)	(5,527.5)	(5,866.7)	(5,858.3)	(5,852.3)	6.0	(324.8)	457.4	3,254.1
3.1.- Gobierno central 5/	(4,109.9)	(4,954.2)	(6,791.7)	(5,650.6)	(6,048.6)	(5,479.8)	(5,847.5)	(5,842.1)	(5,836.1)	6.0	(356.3)	212.5	955.6
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	1,008.2	880.7	739.8	739.8	647.3	647.3	647.3	647.3	647.3	554.8	(92.5)	(92.5)	(184.9)
3.1.2.- Moneda nacional	(1,611.0)	(1,490.3)	(2,204.5)	(2,677.3)	(2,047.4)	(1,991.8)	(2,938.6)	(3,001.8)	(3,073.7)	(72.0)	(1,081.9)	(1,026.3)	(869.2)
3.1.3.- Moneda extranjera	(1,619.8)	(2,226.8)	(2,150.4)	(1,771.2)	(2,034.6)	(1,545.4)	(1,326.3)	(1,677.7)	(1,505.8)	171.9	39.6	528.7	644.6
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	351.2	351.2	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	151.3	151.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0	0.0	(0.0)
3.1.7.- Títulos especiales de inversión 6/	(2,640.7)	(2,871.2)	(3,377.4)	(2,142.7)	(2,814.7)	(2,790.7)	(2,430.7)	(2,010.9)	(2,010.9)	(0.1)	779.9	803.9	1,366.6
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	0.0	0.0	(742.2)	(742.2)	(742.2)	(742.2)	(742.2)	(742.2)	(743.5)	(1.3)	(1.3)	(1.3)	(1.3)
3.2.- Resto del sector público 6/	(1,547.5)	(1,582.0)	(2,314.7)	(1,156.2)	(261.1)	(47.8)	(19.3)	(16.3)	(16.3)	0.0	31.5	244.9	2,298.4
4.- Crédito otras instituciones	(318.2)	(359.9)	(407.4)	(418.5)	(430.2)	(444.2)	(451.1)	(455.3)	(463.4)	(8.2)	(19.2)	(33.2)	(56.1)
4.1.- Crédito	66.0	81.4	84.9	86.2	87.8	89.8	90.2	90.3	89.2	(1.1)	(0.6)	1.4	4.3
4.2.- Moneda nacional	379.4	436.2	486.9	498.8	512.0	529.6	537.4	541.6	548.8	7.2	19.2	36.8	61.9
4.3.- Moneda extranjera	4.8	5.1	5.4	5.9	6.0	4.4	4.0	4.0	3.9	(0.1)	(0.5)	(2.2)	(1.6)
5.- Depósitos de bancos (MN)	2,097.6	3,097.7	3,237.0	3,087.0	3,055.8	3,245.0	3,364.6	3,384.4	3,515.7	131.3	270.7	459.8	278.7
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	17.9	22.3	20.4	17.9	18.5	20.0	20.9	20.5	22.3	1.8	2.3	3.8	1.8
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	18.1	23.1	18.0	17.5	17.7	18.6	18.0	18.2	19.2	1.0	0.7	1.5	1.2
6.- Depósitos de la FNI	0.0	2.7	5.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	(5.4)
7.- Títulos valores 6/	9,800.4	8,972.7	10,478.5	10,259.1	11,903.2	12,180.2	11,264.0	10,413.5	10,152.6	(260.9)	(2,027.6)	(1,750.6)	(325.9)
7.1.- Bonos bancarios 4/	4,132.6	3,936.0	3,601.4	3,601.4	3,601.4	3,680.3	3,680.3	3,680.3	3,657.2	(23.1)	(23.1)	55.8	55.8
7.2.- Letras BCN	1,158.1	89.7	99.0	2,324.4	4,294.3	4,757.3	4,234.5	3,808.5	3,487.9	(320.6)	(1,269.4)	(806.4)	3,388.9
7.3.- Bonos BCN	250.5	276.7	0.0	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	4,259.1	4,670.3	5,964.7	3,519.8	3,194.0	2,944.5	2,561.9	2,140.6	2,170.6	30.0	(773.9)	(1,023.4)	(3,794.0)
7.5.- BEI a valor facial	0.0	0.0	813.5	813.5	813.5	798.1	787.4	784.1	836.9	52.8	38.8	23.4	23.4
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	0.0	0.0
8.- Pasivos totales en el SF (M3A)	39,019.3	43,177.2	50,792.9	53,606.2	54,189.3	54,991.4	54,087.1	53,875.6	53,961.3	85.8	(1,030.0)	(227.9)	3,168.4
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	15,033.6	17,743.0	20,722.7	21,248.8	20,211.2	20,116.5	20,195.6	21,064.9	20,618.8	(446.1)	502.2	407.6	(103.9)
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	7,668.3	8,832.7	10,972.0	11,041.3	10,466.7	10,657.2	10,530.6	11,597.4	11,785.7	188.4	1,128.5	1,319.1	813.8
8.1.1.1.- Numerario	3,808.0	4,401.3	5,537.2	4,928.2	4,747.7	4,673.3	4,769.7	5,250.1	5,478.5	228.4	805.2	730.8	(58.7)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	3,860.3	4,431.4	5,434.7	6,113.1	5,719.0	5,983.9	5,760.9	6,347.3	6,307.2	(40.1)	323.3	588.2	872.5
8.1.2.- Cuasidinero	7,365.3	8,910.3	9,750.7	10,207.5	9,744.5	9,459.3	9,665.0	9,467.5	8,833.0	(634.5)	(626.3)	(911.5)	(917.7)
8.1.2.1.- Ahorro	3,168.4	3,699.6	4,659.4	5,363.7	5,368.9	5,469.3	5,477.5	5,454.9	5,103.6	(351.3)	(365.7)	(265.3)	444.2
8.1.2.2.- Plazo	4,196.9	5,210.6	5,091.3	4,843.8	4,375.6	3,990.0	4,187.5	4,012.6	3,729.4	(283.2)	(260.6)	(646.2)	(1,361.9)
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	23,985.7	25,434.2	30,070.2	32,357.4	33,978.1	34,874.8	33,891.5	32,810.7	33,342.6	531.9	(1,532.3)	(635.5)	3,272.3
8.2.1.- Vista	5,350.8	6,114.9	7,034.6	7,730.5	7,898.4	8,559.2	7,621.3	6,752.7	7,350.7	598.0	(1,208.5)	(547.8)	316.1
8.2.2.- Ahorro	9,885.4	10,719.7	12,927.2	14,246.4	15,224.7	14,927.2	14,530.2	14,366.2	14,434.7	68.5	(492.5)	(790.0)	1,507.5
8.2.3.- Plazo	8,749.5	8,599.5	10,108.4	10,380.5	10,855.0	11,388.5	11,740.0	11,691.8	11,557.2	(134.6)	168.7	702.2	1,448.8
9.- Depósitos del SPNF 3/	5,822.6	7,112.2	8,411.8	8,503.4	8,596.2	8,691.1	8,723.3	8,754.7	8,787.2	32.5	96.1	191.0	375.4
9.1.- Del cual gobierno central	4,962.0	6,305.0	7,263.0	7,344.3	7,426.6	7,510.9	7,539.5	7,567.3	7,596.1	28.8	85.3	169.5	333.1

Inflación acumulada

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 31 de diciembre de 2008

3/ : Información al 31 de diciembre de 2007. 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+Comisión nacional de energía+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 C\$894.0, C\$572.0, C\$601.0, C\$507.0 y C\$23.7 millones respectivamente.

6/ : Para el 2008 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$19.3718

7/ : Incluye FOGADE.

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #2:

Panorama monetario del Banco Central

(flujo en millones de córdobas) al 31 de diciembre de 2008

	2005	2006	2007	I Semestre	III Trim.	Octubre	Noviembre	Diciembre	IV Trim.	II Semestre	Ene.-Dic.
Tipo de cambio 2005 : 16.7 Tipo de cambio 2006 : 17.6 Tipo de cambio 2007 : 18.4485 Tipo de cambio 2008 : 19.3718											
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	1,186	3,352	3,570	(348)	(113)	(228)	(109)	126	(210)	(323)	(672)
1.- RINA en millones de dólares	71	190	194	(18)	(6)	(12)	(6)	7	(11)	(17)	(35)
1.1.- Reservas internacionales brutas 1/	59	194	179	20	42	(41)	(4)	20	(24)	17	38
1.2.- Reservas internacionales netas 1/	85	322	160	17	17	(36)	(4)	17	(23)	(6)	11
1.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(14)	(70)	43	(31)	(21)	25	(1)	(10)	14	(7)	(39)
1.4.- FOGADE	0	(62)	(9)	(4)	(2)	(1)	(1)	(1)	(2)	(4)	(7)
II.- Activos internos netos	(482)	(2,759)	(2,434)	(441)	39	324	589	102	1,016	1,054	613
1.- Sector público no financiero	(1,611)	(1,347)	(3,115)	2,797	782	(339)	8	(18)	(348)	434	3,230
1.1 - Gobierno central (neto)	(1,424)	(1,319)	(2,389)	743	569	(368)	5	(18)	(380)	189	932
1.1.1 - Bonos	(731)	(769)	(683)	(92)	0	0	0	(116)	(116)	(116)	(209)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(159)	(168)	(176)	(92)	0	0	0	(92)	(92)	(92)	(185)
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(572)	(601)	(507)	0	0	0	0	(24)	(24)	(24)	(24)
1.1.2 - Depósitos	(759)	(387)	(538)	273	545	(728)	(415)	100	(1,042)	(498)	(225)
1.1.2.1 - Moneda nacional	(579)	(6)	(714)	157	56	(947)	(63)	(72)	(1,082)	(1,026)	(869)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(180)	(381)	176	116	489	219	(351)	172	40	529	645
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	66	(163)	(1,167)	563	24	360	420	(1)	779	803	1,365
1.2 - Resto sector público	(188)	(28)	(726)	2,054	213	29	3	0	32	245	2,299
2.- Otras instituciones (neto)	(34)	(45)	(51)	(23)	(14)	(7)	(4)	(8)	(19)	(33)	(56)
3.- Sistema financiero neto	(441)	(242)	(594)	16	(439)	126	67	(343)	(150)	(590)	(574)
3.1- Crédito sistema financiero	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
3.1.2- FNI (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos FNI	(0)	(3)	(3)	5	(0)	0	(0)	(0)	(0)	(0)	5
3.3- Encaje moneda nacional	(169)	(1,000)	(139)	181	(189)	(120)	(20)	(131)	(271)	(460)	(279)
3.4.- Flotante cámara compensación	(2)	1	(1)	20	17	(34)	(1)	0	(35)	(17)	2
3.5- Caja bancos comerciales	(119)	(190)	(451)	(190)	(267)	281	86	(212)	155	(112)	(302)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(151)	950	(1)	(0)	(0)	(1)	1	(0)	(0)	(0)	(1)
4.- Colocación neta de títulos	1,066	1,628	769	(3,884)	(444)	490	395	339	1,224	780	(3,104)
4.1- Títulos estandarizados	1,066	1,628	769	(3,884)	(444)	490	395	339	1,224	780	(3,104)
4.1.1- Letras del BCN	494	1,028	(16)	(3,884)	(444)	490	395	315	1,200	756	(3,127)
4.1.2- Bonos del BCN	0	0	278	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	572	601	507	0	0	0	0	24	24	24	24
4.2- Títulos no estandarizados	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
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	164	229	234	128	83	10	0	37	48	130	258
6.- Resultado cuasi-fiscal	495	408	292	484	102	75	94	94	262	364	848
7.- Otros activos y pasivos netos	(121)	(3,389)	30	40	(31)	(30)	29	1	0	(31)	9
III.- Numerario	705	593	1,136	(790)	(74)	96	480	228	805	731	(59)
Memo:											
8.- Base monetaria	993	1,784	1,726	(781)	382	(65)	414	571	920	1,303	522
8.1.- Emisión	824	784	1,587	(600)	193	(185)	394	440	650	843	243
8.2.- Depósitos bancos comerciales	169	1,000	139	(181)	189	120	20	131	271	460	279

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #3:
Resultado cuasi-fiscal 2008

(flujo en miles de córdobas) al 31 de Diciembre de 2008

Conceptos	2005	2006	2007	I Semestre	III Trim.	Octubre	Noviembre	Diciembre	IV Trim.	II Semestre	Ene. - Dic.
1 Ingresos financieros	709,072	1,000,086	1,124,231	239,374	102,988	31,712	11,446	115,126	158,284	261,272	500,646
1.1 Por depósitos en el exterior	287,831	581,287	791,962	221,464	102,988	31,712	11,446	5,936	49,094	152,082	373,546
1.2 Por préstamos concedidos por el BCN	421,241	367,589	327,863	17,910	0	0	0	109,190	109,190	109,190	127,100
1.2.1 Bancos y empresas públicas no financieras	195	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2.2 Ingresos cartera administrada CLC	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2.3 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	351,893	320,220	286,778	0	0	0	0	92,953	92,953	92,953	92,953
1.2.4 Intereses generados bonos del tesoro	69,143	47,369	41,085	17,910	0	0	0	16,237	16,237	16,237	34,147
1.3 Fluctuación Bono MTI	0	51,210	4,406	0	0	0	0	0	0	0	0
2 Egresos financieros	935,960	1,140,825	1,096,409	539,523	119,175	67,965	71,215	186,861	326,041	445,216	984,739
2.1 Intereses pagados por deuda externa	204,198	245,053	259,553	128,617	26,462	610	634	74,463	75,707	102,169	230,786
2.2 Otras operaciones	731,762	895,772	836,856	410,906	92,713	67,355	70,581	112,398	250,334	343,047	753,953
2.2.1 Servicios internacionales	4,309	7,119	10,795	3,124	3,705	265	443	235	943	4,648	7,772
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	17,717	19,294	26,201	9,367	4,563	0	3,812	0	3,812	8,375	17,742
2.2.3 Certificados negociables de inversión	50	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.4 Bonos bancarios	351,893	320,220	286,778	0	0	0	0	92,953	92,953	92,953	92,953
2.2.5 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	101,434	130,748	213,944	18,785	7,557	11,219	23,699	0	34,918	42,475	61,260
2.2.6 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	67,815	111,370	164,340	354,259	43,646	5,380	0	146	5,526	49,172	403,431
2.2.7 Letras del BCN	171,699	160,291	80,589	17,236	30,379	49,115	42,220	17,437	108,772	139,151	156,387
2.2.8 Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	0	0	0	0	2,863	1,376	407	1,345	3,128	5,991	5,991
2.2.9 Encaje Legal	0	17,000	36,469	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.10 Intereses por redención de cupones de bonos del BCN	15,561	16,351	17,151	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.11 Otros Egresos	1,284	113,379	589	8,135	0	0	0	282	282	282	8,417
3 Flujo financiero (1-2)	(226,888)	(140,739)	27,822	(300,149)	(16,187)	(36,253)	(59,769)	(71,735)	(167,757)	(183,944)	(484,093)
4 Ingresos de operaciones	69,896	79,487	66,150	41,604	22,923	9,356	9,936	11,996	31,288	54,211	95,815
4.1 Comisiones y reembolsos	11,605	16,902	20,727	11,684	4,967	2,050	1,747	3,122	6,919	11,886	23,570
4.2 Otros productos	26,416	17,238	13,410	6,464	2,943	800	1,431	2,359	4,590	7,533	13,997
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	31,875	45,347	32,013	23,456	15,013	6,506	6,758	6,515	19,779	34,792	58,248
5 Gastos de operaciones	338,389	346,507	386,001	225,223	109,043	47,746	43,954	33,901	125,601	234,644	459,867
5.1 Gastos presupuestables	338,389	346,507	354,134	177,430	83,618	47,406	39,575	30,732	117,713	201,331	378,761
5.1.1 Servicios personales	190,510	193,616	220,210	108,141	50,930	30,962	31,375	18,658	80,995	131,925	240,066
5.1.2 Servicios no personales	58,073	55,300	70,937	29,675	18,247	7,456	5,855	10,927	24,238	42,485	72,160
5.1.3 Materiales y suministros	8,355	8,277	11,789	6,031	3,359	1,147	574	617	2,338	5,697	11,728
5.1.4 Programas especiales	27,273	17,865	21,579	16,022	2,242	1,078	921	795	2,794	5,036	21,058
5.1.5 Instituciones y organismos	16,870	19,496	23,599	13,801	6,763	6,763	0	0	6,763	13,526	27,327
5.1.6 Encuestas y censos	37,308	51,953	6,020	3,760	2,077	0	850	(265)	585	2,662	6,422
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	0	0	31,867	47,793	25,425	340	4,379	3,169	7,888	33,313	81,106
6 Flujo de operaciones (4-5)	(268,493)	(267,020)	(319,851)	(183,619)	(86,120)	(38,390)	(34,018)	(21,905)	(94,313)	(180,433)	(364,052)
7 Flujo Total (3+6)	(495,381)	(407,759)	(292,029)	(483,768)	(102,307)	(74,643)	(93,787)	(93,640)	(262,070)	(364,377)	(848,145)

Fuente: Departamento de Análisis de Estados Financieros

Cuadro #4:

Orígenes de las variaciones de la base monetaria

(flujo en millones de córdobas) al 31 de Diciembre 2008

Conceptos	2005	2006	2007	I Sem	III Trim.	Octubre	Noviembre	Diciembre	IV Trim.	II Sem	Ene.-Dic.-
1.- Factores externos	761.6	519.5	3,526.9	398.6	(24.6)	(73.1)	(414.6)	420.8	(66.9)	(91.5)	307.1
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(2,528.1)	(3,671.2)	(1,660.3)	(1,417.9)	(869.4)	(648.2)	(662.4)	(485.3)	(1,795.8)	(2,665.3)	(4,083.2)
1.2.- Cordobización de divisas	2,845.3	1,951.9	2,004.1	819.7	414.4	330.9	110.1	249.4	690.3	1,104.8	1,924.5
1.3.- Otros movimientos del SPNF	444.4	2,238.7	3,183.1	996.9	430.4	244.2	137.7	656.7	1,038.6	1,468.9	2,465.8
2.- Factores internos	231.0	1,264.3	(1,800.9)	(1,179.6)	406.9	8.0	828.7	150.7	987.3	1,394.2	214.7
2.1.-Crédito interno neto del BCN	616.3	1,224.9	(1,274.7)	(1,413.7)	(190.3)	864.7	792.7	212.7	1,870.1	1,679.8	266.1
2.1.1.- Sector público no financiero	(161.7)	(169.8)	(198.2)	(92.5)	0.0	0.0	0.0	(94.7)	(94.7)	(94.7)	(187.2)
2.1.2.- Sistema bancario	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.3.- Cámara de compensación	55.7	(2.0)	0.1	(14.5)	12.3	(22.6)	(25.6)	(30.2)	(78.4)	(66.1)	(80.6)
2.1.4.- Fondo nicaragüense de inversiones	0.0	0.0	0.0	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	0.0	0.0	0.0
2.1.6.- Letras BCN	498.4	1,028.4	(17.1)	(3,885.1)	(443.8)	489.5	96.3	315.3	901.2	457.4	(3,427.7)
2.1.7.- Bonos BCN	669.0	600.6	785.1	0.0	0.0	0.0	0.0	23.7	23.7	23.7	23.7
2.1.8.- Título especiales de inversión (TEI)	(445.2)	(233.4)	(1,069.4)	2,578.4	221.0	387.8	719.0	0.0	1,106.8	1,327.9	3,906.2
2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI)	0.0	0.0	(775.2)	0.0	20.1	9.9	3.0	(1.3)	11.6	31.7	31.7
2.2.- Depósitos en el BCN	(928.9)	(644.3)	(1,283.6)	(277.2)	429.5	(953.1)	(70.5)	(105.2)	(1,128.9)	(699.4)	(976.6)
2.2.1.- Sector público no financiero	(864.5)	(602.9)	(1,220.8)	(239.9)	451.0	(946.8)	(63.1)	(95.6)	(1,105.6)	(654.6)	(894.5)
2.2.2.- Fondo nicaragüense de inversiones	(1.0)	(0.2)	0.1	0.1	0.0	4.4	(0.0)	(0.1)	4.3	4.4	4.4
2.2.3.- Otras instituciones	(26.3)	(25.3)	(30.5)	(17.2)	(11.5)	(7.4)	(4.0)	(6.1)	(17.5)	(29.1)	(46.2)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(37.1)	(15.9)	(32.5)	(20.2)	(10.0)	(3.4)	(3.4)	(3.4)	(10.1)	(20.1)	(40.2)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	535.7	675.1	767.9	518.5	153.9	98.2	98.5	21.6	218.2	372.2	890.6
2.4.- Otros activos y pasivos netos	7.9	8.7	(10.5)	(7.1)	13.8	(1.8)	8.0	21.6	27.9	41.7	34.5
3.- Base monetaria 1/	992.6	1,783.8	1,726.0	(780.9)	382.3	(65.1)	414.0	571.5	920.4	1,302.7	521.8
3.1.- Emisión	824.0	783.6	1,586.7	(599.8)	193.1	(184.7)	394.2	440.2	649.7	842.9	243.1
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	168.7	1,000.1	139.3	(181.2)	189.1	119.6	19.9	131.3	270.7	459.8	278.7
1/ : (+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria											
Memo:											
Crédito más depósitos	184.2	(565.8)	(349.9)	328.6	(640.1)	822.8	43.3	(130.3)	735.8	95.7	424.3
SPNF	305.5	433.2	(466.8)	147.5	(451.0)	946.8	63.1	0.9	1,010.9	559.9	707.3
Sistema bancario	(122.3)	(999.1)	116.9	181.2	(189.1)	(119.6)	(19.9)	(131.3)	(270.7)	(459.8)	(278.6)
FNI	1.0	0.2	0.0	(0.1)	(0.0)	(4.4)	0.0	0.1	(4.3)	(4.4)	(4.4)

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #5:

Agregados monetarios

(millones de córdobas) al 31 de diciembre de 2008

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 (12)	Dep. totales del SF (13=5+9+11)	M3A 3/ (14=10+11)
	(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	5,478.5	3,515.7	10,369.5	6,307.2	11,785.7	5,103.6	3,729.4	8,833.0	20,618.8	33,342.6	1,679.9	48,482.9	53,961.3
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
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	(1.1)	8.6	5.3	16.1	7.4	9.5	(26.7)	(9.4)	(0.5)	10.9	5.6	7.1	6.2

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

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #6:

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2005	2006	2007	2008					
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Mar-31	Jun-30	Sep-30	Oct-31	Nov-30	Dic-31
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)									
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	11,688.4	13,899.5	15,709.9	17,243.4	16,518.6	16,258.6	16,070.2	16,505.0	15,791.1
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	19.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
1.3 Encaje legal requerido	1,899.4	2,675.7	2,552.9	2,802.1	2,684.3	2,642.0	2,611.4	2,682.1	2,566.1
1.4 Encaje observado	2,097.6	3,097.7	3,237.0	3,087.0	3,055.8	3,245.0	3,364.5	3,199.2	3,515.6
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	17.9	22.3	20.6	17.9	18.5	20.0	20.9	19.4	22.3
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	198.2	422.1	684.1	285.0	371.5	602.9	753.1	517.1	949.6
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)									
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,410.9	1,406.9	1,567.4	1,705.3	1,767.3	1,802.1	1,723.7	1,704.2	1,667.3
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	19.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
2.3 Encaje legal requerido	229.3	270.8	254.7	277.1	287.2	292.8	280.1	276.9	270.9
2.4 Encaje observado	254.8	324.4	281.7	299.0	313.0	334.4	309.8	310.9	320.3
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.1	23.1	18.0	17.5	17.7	18.6	18.0	18.2	19.2
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	25.5	53.6	27.0	21.9	25.8	41.5	29.7	34.0	49.3

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.