

# Informe Monetario y Financiero



**50 años**  
*Emitiendo confianza y estabilidad*

Gerencia de Estudios Económicos  
Enero, 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.

## I. Resumen

Las fuentes de los bancos totalizaron 3,273 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de depósitos del público y recuperación neta de créditos y fueron destinados principalmente al aumento de disponibilidades e inversiones, así como a la disminución de otros pasivos.

El mercado monetario alcanzó el equilibrio vía pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por US\$25.3 millones de dólares, debido a que la contracción en la demanda por base monetario (US \$48.2 millones) fue superior a la disminución en la oferta (US \$20.5 millones), por lo que para restaurar el equilibrio el BCN vendió dólares a través de su mesa de cambio.

### Fuentes y usos del Sistema Financiero

(flujo en millones de córdobas)



Nota: Excluye FAMA

Fuente: Gerencia Financiera

### Depósitos totales por plazo

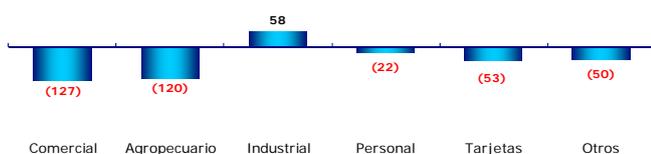
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

### Entrega neta de recursos por sector<sup>1/</sup>

(flujo en millones de córdobas)

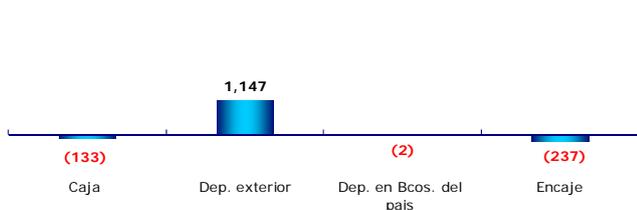


1/ Preliminar a la III semana de enero

Fuente: Gerencia Financiera

### Disponibilidades totales por rubro

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

## II. Desempeño del Sector Financiero

Las fuentes de los bancos totalizaron 3,273 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de depósitos del público y recuperación neta de créditos y fueron destinados al aumento de disponibilidades e inversiones, así como a la disminución de otros pasivos.

### Depósitos:

La principal fuente de recursos provino del incremento de depósitos (C\$ 2,959 millones). Esta expansión se asoció principalmente al incremento en las captaciones de recursos en córdobas (C\$2,039 millones) y los depósitos en dólares (C\$919 millones). En términos generales, el movimiento se vio reflejado en mayores depósitos a la vista y de ahorro.

### Créditos:

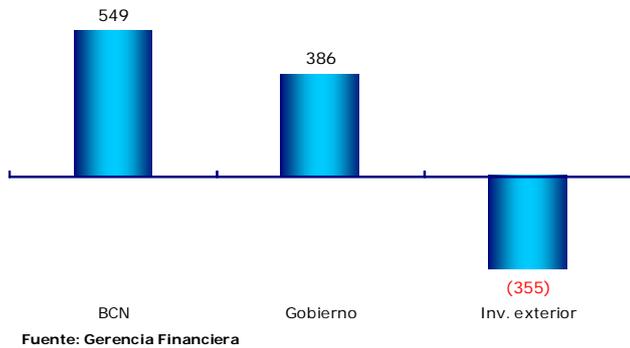
Otra fuente de recursos para el sistema financiero fue la recuperación neta de créditos (C\$ 314 millones). El flujo de entregas ascendió a 1,637 millones de córdobas, el cual fue compensado por las mayores recuperaciones (1,951 millones de córdobas).

En este período, a excepción del sector industria, que recibió financiamiento neto por parte de la banca (58 millones de córdobas), todos los restantes sectores experimentaron una contracción del crédito, siendo el sector comercial el que mostró una mayor disminución (127 millones de córdobas).

### Disponibilidades:

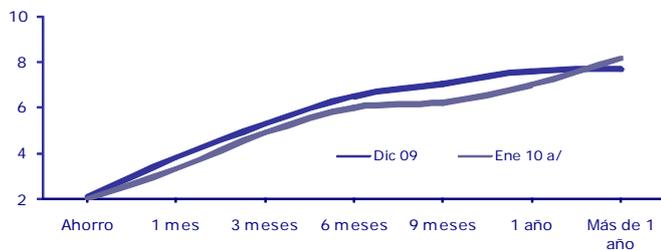
Los recursos provenientes de los movimientos antes descritos, se destinaron al incremento de disponibilidades, concentrándose estos en mayores depósitos en el exterior (C\$1,147 millones), lo que fue en parte contrarrestado por las disminuciones en los depósitos de encaje y

**Inversiones totales por instrumento**  
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

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



Fuente: Gerencia Financiera

**Tasas de interés 2009**

En porcentaje		Dic 09	Ene 10 a/
Activas	C\$	50.01	48.95
	U\$	14.37	16.99
	<b>P.Pond</b>	<b>26.62</b>	<b>30.71</b>
Pasivas	C\$	6.17	5.73
	U\$	4.86	4.14
	<b>P.Pond</b>	<b>5.09</b>	<b>4.32</b>
Margen Financiero	C\$	43.84	43.22
	U\$	9.51	12.84
	<b>P.Pond</b>	<b>21.53</b>	<b>26.39</b>

Fuente: Gerencia Financiera

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

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

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

saldos de caja (237 y 133 millones de córdobas respectivamente).

**Inversiones:**

Así mismo, las fuentes mencionadas fueron utilizadas para incrementar las inversiones del SFN, principalmente las inversiones en el BCN (C\$549 millones), las que aunadas al aumento en la tenencia de títulos del Gobierno, superaron la reducción observada en las inversiones en el extranjero.

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 4.32 por ciento (5.09 en diciembre 2009). Este movimiento representó una disminución de 77 puntos base, el que fue inducido fundamentalmente por el efecto de una menor tasa pagada a los depósitos a 9 meses y 1 año.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 30.71 por ciento, 409 puntos base superior a la observada en diciembre 2009. En gran medida, este incremento estuvo asociado a la mayor tasa cobrada al sector comercial, así como por la mayor participación del sector de tarjetas de crédito, que se caracteriza por devengar tasas altas. Lo anterior, dio como resultado un incremento en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 26.39 (21.53 en diciembre 2009).

**Bolsa de Valores de Nicaragua**  
(millones de córdobas)

<b>Enero</b>	<b>Volúmen transado</b>	<b>Particip. %</b>
<b>Por mercado</b>	<b>2,029.2</b>	<b>100.0</b>
Primario	1,343.2	66.2
Reporto opcionales	51.5	2.5
Secundario	634.5	31.3
<b>Por sector</b>	<b>2,029.2</b>	<b>100.0</b>
Público	2,025.8	99.8
del cual Títulos del BCN	1,107.8	54.6
Títulos EAAI	20.9	1.0
Títulos MHCP	897.2	44.2
Privado	3.4	0.2
<b>Variación de volúmen transado</b>		
<b>Interanual</b>	<b>456.7</b>	
Ene-09	108.5	
Ene-10	565.2	
<b>Mensual</b>	<b>1064.7</b>	
Dic-09	964.5	
Ene-10	2,029.2	

Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua

## Indicadores bursátiles

El volumen transado en Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) en el mes de Enero de 2010, fue de 2,029.2 millones de córdobas, experimentando un incremento de 5.21 por ciento, comparado con el mismo mes del año anterior.

Este incremento se debió a mayores volúmenes negociados en el mercado primario, el cual representó el 66.2 por ciento del total negociado (19.1% en Enero 2009). A diferencia de lo observado el año anterior, cuando el mercado de opciones fue el que registró una mayor participación con el 79.9 por ciento.

En cuanto a los instrumentos, los del sector público tuvieron el mayor porcentaje del total de las operaciones, las Letras emitidas por el BCN representaron el 54.6 por ciento, seguidas por los BPI emitidos por el MHCP, que representaron el 44.2 por ciento. Al comparar este comportamiento con el de Enero del año anterior, se observa que el sector público aumentó en 7.0 por ciento su participación en el volumen transado. En cuanto a los instrumentos del sector privado, estos disminuyeron su participación en 7.0 por ciento, siendo el 0.2 por ciento del total del volumen transado.

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 5.38 por ciento para las transacciones en moneda extranjera, no registrándose transacciones en moneda nacional.

### Balance Monetario del BCN

(millones de dólares)

<b>Activos Netos</b>	<b>(48.2)</b>	<b>Pasivos Monetarios</b>	<b>(48.2)</b>
I. Variación RINA	(25.3)	I. Demanda por Base Monetaria	(48.2)
		Numerario	(10.8)
		Caja	(4.8)
		Encaje en m.n.	(32.5)
II. Fuentes de recursos externos	2.3		
Intereses recibidos	0.4		
Préstamos	4.0		
Donaciones	1.3		
Pagos de deuda externa	(3.4)		
III. Oferta interna de liquidez	(20.6)		
Gobierno Central	6.5		
Depósitos (excluyendo fuentes externas)	(66.5)		
Inversiones	73.0		
Bonos bancarios	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria (excluyendo fuentes externas)	(27.1)		
Títulos subasta del BCN	(35.2)		
Resultado Cuasifiscal	7.6		
Otros	0.5		

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

### III Balance monetario

En enero, se registró una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por US\$25.3 millones de dólares vinculada al desequilibrio observado en el mercado monetario, en el cual la contracción en la demanda por base monetario (US \$48.2 millones) fue superior a la disminución en la oferta (US \$20.6 millones), por lo que para restaurar el equilibrio el BCN vendió dólares a través de su mesa de cambio.

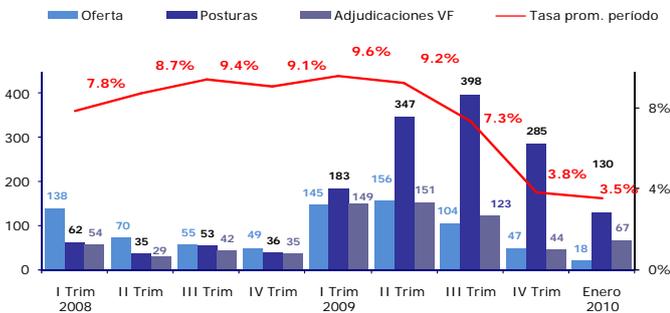
En relación a la contracción de la base monetaria, ésta fue el resultado de una disminución del encaje en moneda nacional (US\$32.5 millones), conjugado con una disminución de carácter estacional de la demanda por numerario (US\$10.8 millones equivalente a C\$231.5 millones) y una reducción del saldo de las disponibilidades en la caja de los bancos por un monto de US\$4.8 millones, todo lo anterior en correspondencia con la desaceleración de la actividad comercial característica del mes de enero.

Por el lado de la oferta interna de liquidez, la disminución observada (US\$20.6 millones) se debió principalmente a una política monetaria contractiva, que retiró del mercado doméstico el equivalente a 27.1 millones de dólares (C\$578.7 millones) mediante una colocación neta de títulos del BCN de 35.2 millones de dólares a valor precio (C\$751.2 millones), monto que fue levemente atenuado por pérdidas cuasifiscales excluyendo fuentes externas (tanto en ingresos como en gasto) por US\$7.6 millones (C\$162.25 millones) y otros movimientos por US\$0.5 millones (C\$10.31 millones), excluyendo también fuentes externas.

Por su parte, el comportamiento del Gobierno Central fue ligeramente expansivo, esto debido a que los recursos que se le entregaron por la redención neta de TEI, 73.0 millones de dólares, permanecieron casi en su totalidad en las cuentas del Gobierno en el BCN.

## Operaciones de mercado abierto

### Subastas competitivas de Letras del BCN (millones de dólares)

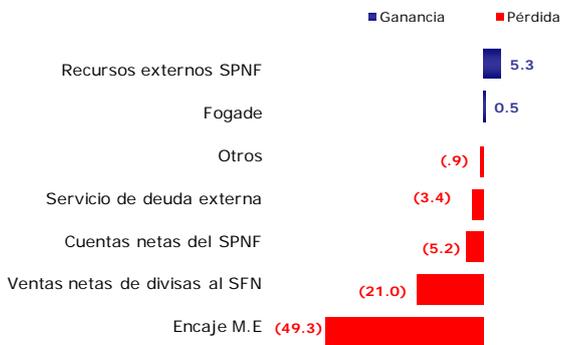


Fuente: Gerencia Financiera

Las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) mantienen el lineamiento de manejo de la liquidez y el suavizamiento de las variaciones en las reservas internacionales.

Al cierre de enero, la autoridad monetaria colocó mediante subastas Letras del BCN por un monto de 66.5 millones de dólares a valor facial, en tanto que se redimió 30.6 millones de dólares, resultando las OMA en una contracción neta de la base monetaria de 35.9 millones de dólares.

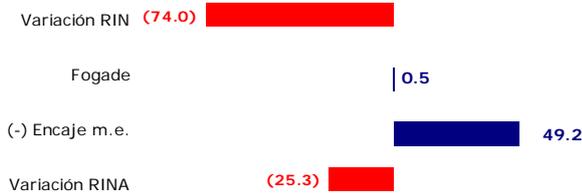
### Balance de divisas del BCN (flujo en millones de dólares)



La política de operaciones de mercado abierto continuó orientada a suavizar la senda de las reservas internacionales ante la disminución en la demanda por base monetaria característica del primer mes del año.

Otro factor a destacar es la continua reducción de la tasa de rendimiento de los títulos colocados, la que se redujo de 3.8 por ciento en el cuarto trimestre de 2009 a 3.5 por ciento en el primer mes del año 2010. Esto se logró debido a las condiciones de liquidez del mercado que permitieron al COMA lograr menores tasas.

### Dando como resultado

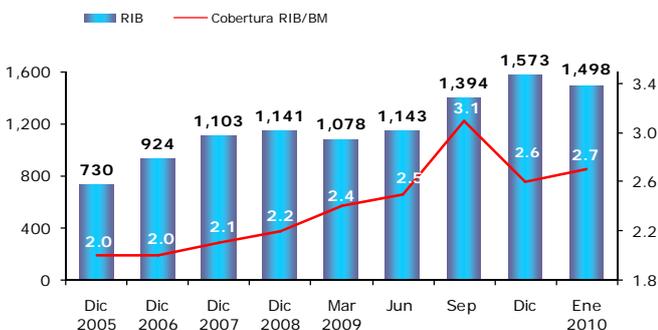


Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

## Balance de divisas

Las erogaciones derivadas de la disminución del encaje en moneda extranjera, la venta neta de divisas y el pago por servicio de deuda externa, superaron los ingresos provenientes de los recursos externos. Estos movimientos generaron pérdidas de RIN por 74.0 millones de dólares, las cuales ajustadas por las variaciones de encaje en dólares y Fogade, generaron pérdidas de RINA por un monto de 25.3 millones de dólares.

### Reservas internacionales del BCN (saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

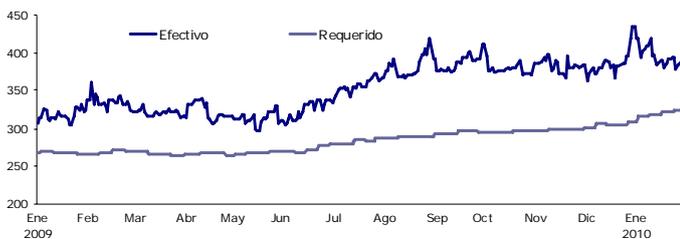
De esta manera, el saldo de RIB fue 1,497.8 millones de dólares, 417.2 millones por encima del dato registrado al cierre de enero 2009 (monto incluye US \$164.4 millones en derechos especiales de giros del FMI). El nivel de reservas

### 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

alcanzado, conjugado con la dinámica que ha mostrado la base monetaria, ha resultado en una cobertura RIB/BM de 2.7 veces, superior a la cobertura de 2.2 veces registrada al finalizar el mes de enero 2009, esta mejora en el indicador de cobertura da mayor fortaleza y credibilidad al régimen cambiario.

### Encaje legal

Consistente con las condiciones de liquidez del mercado, la tasa efectiva de encaje, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera se mantuvo por encima del nivel requerido. Al cierre de enero la tasa efectiva de encaje en moneda nacional fue 28.6 por ciento y para los de moneda extranjera 19.7 por ciento, superiores a la tasa de encaje requerido (16.25%).

Al cierre de enero, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a 2,069.9 millones de córdobas. En relación al encaje en moneda extranjera, el sistema financiero presentó un excedente de 68.5 millones de dólares.

# ANEXOS

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

(saldo en millones de córdobas) al 31 de enero de 2010

Conceptos	2006	2007	2008	2009	2010		Variaciones absolutas	
					Ene-31	Enero	I Trimestre	Año
<b>1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/</b>	472.2	665.7	631.0	890.7	865.4	(25.3)	(25.3)	(25.3)
1.1.- RIN 7/	859.0	1,018.6	1,029.8	1,422.8	1,348.8	(74.0)	(74.0)	(74.0)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(324.5)	(281.7)	(320.3)	(447.2)	(398.0)	49.2	49.2	49.2
1.3.- Mora (saldo)	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)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
<b>2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/</b>	924.2	1,103.3	1,140.8	1,573.1	1,497.8	(75.3)	(75.3)	(75.3)
<b>3.- Crédito sector público no financiero</b>	(6,536.2)	(9,106.4)	(5,981.7)	(6,911.7)	(6,840.5)	71.2	71.2	71.2
3.1.- Gobierno central 5/	(4,954.2)	(6,791.7)	(5,965.1)	(6,910.9)	(6,839.7)	71.2	71.2	71.2
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	880.7	739.8	582.6	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)	(823.8)	(823.8)	(823.8)
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,226.8)	(2,150.4)	(1,577.1)	(2,833.7)	(3,496.2)	(662.5)	(662.5)	(662.5)
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	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	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	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	1,557.5	1,557.5	1,557.5
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	0.0	(742.2)	(743.5)	(2,231.9)	(2,231.9)	0.0	0.0	0.0
3.2.- Resto del sector público 6/	(1,582.0)	(2,314.7)	(16.6)	(0.8)	(0.8)	0.0	0.0	0.0
<b>4.- Crédito otras instituciones</b>	(359.9)	(407.4)	(460.3)	(533.3)	(541.0)	(7.8)	(7.8)	(7.8)
4.1.- Crédito	81.4	84.9	92.7	91.9	92.6	0.7	0.7	0.7
4.2.- Moneda nacional	436.2	486.9	548.9	620.4	628.9	8.5	8.5	8.5
4.3.- Moneda extranjera	5.1	5.4	4.1	4.7	4.7	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>5.- Depósitos de bancos (MN)</b>	3,097.7	3,237.0	3,515.7	4,806.4	4,111.9	(694.5)	(694.5)	(694.5)
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	22.3	20.4	22.3	30.2	24.5	(5.8)	(5.8)	(5.8)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	23.1	18.0	19.2	23.3	19.8	(3.5)	(3.5)	(3.5)
<b>6.- Depósitos de la FNI</b>	2.7	5.5	0.1	(0.2)	(0.1)	0.2	0.2	0.2
<b>7.- Títulos valores 6/</b>	8,972.7	10,478.5	10,600.9	12,361.0	11,505.7	(855.3)	(855.3)	(855.3)
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,936.0	3,601.4	3,839.9	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	702.8	702.8	702.8
7.3.- Bonos BCN	276.7	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)	(1,558.1)	(1,558.1)	(1,558.1)
7.5.- BEI a valor facial	0.0	813.5	836.9	2,337.3	2,337.3	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
<b>8.- Pasivos totales en el SF (M3A)</b>	43,177.2	50,792.9	54,202.5	62,616.5	65,136.3	2,519.8	2,519.8	2,519.8
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	17,743.0	20,722.7	20,811.6	21,597.6	23,219.4	1,621.8	1,621.8	1,621.8
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	8,832.7	10,972.0	11,980.9	13,610.9	13,975.5	364.5	364.5	364.5
8.1.1.1.- Numerario	4,401.3	5,537.2	5,498.8	6,157.7	5,857.5	(300.2)	(300.2)	(300.2)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	4,431.4	5,434.7	6,482.1	7,453.3	8,118.0	664.7	664.7	664.7
8.1.2.- Cuasidinero	8,910.3	9,750.7	8,830.7	7,986.6	9,243.9	1,257.3	1,257.3	1,257.3
8.1.2.1.- Ahorro	3,699.6	4,659.4	5,101.3	5,539.2	6,158.7	619.5	619.5	619.5
8.1.2.2.- Plazo	5,210.6	5,091.3	3,729.4	2,447.4	3,085.2	637.8	637.8	637.8
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	25,434.2	30,070.2	33,390.9	41,018.9	41,916.9	897.9	897.9	897.9
8.2.1.- Vista	6,114.9	7,034.6	7,397.9	10,379.0	10,822.0	443.1	443.1	443.1
8.2.2.- Ahorro	10,719.7	12,927.2	14,436.7	16,482.5	16,366.6	(116.0)	(116.0)	(116.0)
8.2.3.- Plazo	8,599.5	10,108.4	11,556.3	14,157.4	14,728.3	570.9	570.9	570.9
<b>9.- Depósitos del SPNF 3/</b>	7,112.2	8,411.8	7,952.3	8,863.2	8,890.8	27.6	27.6	27.6
9.1.- Del cual gobierno central	6,305.0	7,263.0	6,558.0	6,405.2	6,425.0	19.9	19.9	19.9

Inflación acumulada 9.45 16.88 13.77 0.93

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 30 de enero de 2010

3/ : Información al 30 de noviembre 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 31 de enero de 2010

	2005	2006	2007	2008	2009	Enero	I Trim.
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							
<b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>	<b>1,186</b>	<b>3,352</b>	<b>3,570</b>	<b>(671)</b>	<b>5,281</b>	<b>(539)</b>	<b>(539)</b>
I.- RINA en millones de dólares	71	190	194	(35)	260	(25)	(25)
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	59	194	179	38	432	(75)	(75)
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	85	322	160	11	393	(74)	(74)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(14)	(70)	43	(39)	(127)	49	49
I.4.- FOGADE	0	(62)	(9)	(7)	(6)	(1)	(1)
<b>II.- Activos internos netos</b>	<b>(482)</b>	<b>(2,759)</b>	<b>(2,434)</b>	<b>633</b>	<b>(4,622)</b>	<b>239</b>	<b>239</b>
<b>1.- Sector público no financiero</b>	<b>(1,611)</b>	<b>(1,347)</b>	<b>(3,115)</b>	<b>3,230</b>	<b>(808)</b>	<b>72</b>	<b>72</b>
1.1 - Gobierno central (neto)	(1,424)	(1,319)	(2,389)	932	(824)	72	72
1.1.1 - Bonos	(731)	(769)	(683)	(209)	(243)	0	0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(159)	(168)	(176)	(185)	(194)	0	0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(572)	(601)	(507)	(24)	(49)	0	0
1.1.2 - Depósitos	(759)	(387)	(538)	(225)	(119)	(1,486)	(1,486)
1.1.2.1 - Moneda nacional	(579)	(6)	(714)	(869)	1,006	(824)	(824)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(180)	(381)	176	645	(1,125)	(662)	(662)
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	66	(163)	(1,167)	1,365	(462)	1,558	1,558
1.2 - Resto sector público	(188)	(28)	(726)	2,299	16	0	0
<b>2.- Otras instituciones (neto)</b>	<b>(34)</b>	<b>(45)</b>	<b>(51)</b>	<b>(56)</b>	<b>(76)</b>	<b>(8)</b>	<b>(8)</b>
<b>3.- Sistema financiero neto</b>	<b>(441)</b>	<b>(291)</b>	<b>(594)</b>	<b>(553)</b>	<b>(1,398)</b>	<b>727</b>	<b>727</b>
3.1- Crédito sistema financiero	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0	0
3.1.2- FNI (neto)	0	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos FNI	(0)	(3)	(3)	5	0	(0)	(0)
3.3- Encaje moneda nacional	(169)	(1,000)	(139)	(279)	(1,291)	694	694
3.4.- Flotante cámara compensación	(2)	1	(1)	2	(0)	(1)	(1)
3.5- Caja bancos comerciales	(119)	(190)	(451)	(281)	(107)	34	34
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(151)	901	(1)	(0)	(1)	(0)	(0)
<b>4.- Colocación neta de títulos</b>	<b>1,066</b>	<b>1,628</b>	<b>769</b>	<b>(3,104)</b>	<b>(875)</b>	<b>(751)</b>	<b>(751)</b>
4.1- Títulos estandarizados	1,066	1,628	769	(3,104)	(875)	(751)	(751)
4.1.1- Letras del BCN	494	1,028	(16)	(3,127)	(925)	(751)	(751)
4.1.2- Bonos del BCN	0	0	278	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	572	601	507	24	49	0	0
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0
<b>5.- Préstamo mediano y largo plazo</b>	<b>164</b>	<b>229</b>	<b>234</b>	<b>258</b>	<b>329</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
<b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>	<b>495</b>	<b>408</b>	<b>292</b>	<b>848</b>	<b>1,514</b>	<b>157</b>	<b>157</b>
<b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>	<b>(121)</b>	<b>(3,340)</b>	<b>30</b>	<b>8</b>	<b>(3,306)</b>	<b>17</b>	<b>17</b>
<b>III.- Numerario</b>	<b>705</b>	<b>593</b>	<b>1,136</b>	<b>(38)</b>	<b>659</b>	<b>(300)</b>	<b>(300)</b>
<b>Memo:</b>							
<b>8.- Base monetaria</b>	<b>993</b>	<b>1,784</b>	<b>1,726</b>	<b>522</b>	<b>2,056</b>	<b>(1,028)</b>	<b>(1,028)</b>
8.1.- Emisión	824	784	1,587	243	765	(334)	(334)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	169	1,000	139	279	1,291	(694)	(694)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

## Cuadro #3:

## Resultado cuasi-fiscal 2010

(flujo en miles de córdobas) al 31 de Enero de 2010

Conceptos	2007	2008	2009	Enero			31	Enero		I Trim.	Ene. - Mar.
				I sem.	II sem.	III sem.		IV sem.	acum.		
<b>1 Ingresos financieros</b>	<b>1124,231</b>	<b>500,646</b>	<b>286,789</b>	<b>61</b>	<b>85</b>	<b>871</b>	<b>3</b>	<b>103</b>	<b>1,120</b>	<b>1,120</b>	<b>1,120</b>
1.1 Por depósitos en el exterior	791,962	373,546	44,182	61	85	690	3	103	939	939	939
1.2 Por Notas y Bonos	0	0	22,754	0	0	181	0	0	181	181	181
1.3 Por préstamos concedidos por el BCN	327,863	127,100	219,853	0	0	0	0	0	0	0	0
1.3.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	286,778	92,953	193,649	0	0	0	0	0	0	0	0
1.3.2 Intereses generados bonos del tesoro	41,085	34,147	26,204	0	0	0	0	0	0	0	0
1.4 Fluctuación Bono MTI	4,406	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2 Egresos financieros</b>	<b>1096,409</b>	<b>984,739</b>	<b>1223,817</b>	<b>209</b>	<b>96,522</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,950</b>	<b>99,681</b>	<b>99,681</b>	<b>99,681</b>
2.1 Intereses pagados por deuda externa	259,553	230,786	188,588	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2.2 Otras operaciones</b>	<b>836,856</b>	<b>753,953</b>	<b>1035,229</b>	<b>209</b>	<b>96,522</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,950</b>	<b>99,681</b>	<b>99,681</b>	<b>99,681</b>
2.2.1 Servicios internacionales	10,795	7,772	33,846	209	422	0	0	224	855	855	855
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	26,201	17,742	16,320	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.3 Bonos bancarios	286,778	92,953	193,649	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	213,944	61,406	54,042	0	0	0	0	2,726	2,726	2,726	2,726
2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	164,340	403,285	2,671	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.6 Letras del BCN	80,589	156,387	713,860	0	96,100	0	0	0	96,100	96,100	96,100
2.2.7 Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	0	5,991	19,141	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.8 Encaje Legal	36,469	0	0	0	0	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	0	0	0	0
2.2.10 Otros Egresos	589	8,417	1,700	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>3 Flujo financiero (1-2)</b>	<b>27,822</b>	<b>(484,093)</b>	<b>(937,028)</b>	<b>(148)</b>	<b>(96,437)</b>	<b>871</b>	<b>3</b>	<b>(2,847)</b>	<b>(98,561)</b>	<b>(98,561)</b>	<b>(98,561)</b>
<b>4 Ingresos de operaciones</b>	<b>66,150</b>	<b>95,815</b>	<b>91,931</b>	<b>2,592</b>	<b>1,648</b>	<b>814</b>	<b>2,044</b>	<b>2,629</b>	<b>7,683</b>	<b>7,683</b>	<b>7,683</b>
4.1 Comisiones y reembolsos	20,727	23,570	16,622	30	24	45	1,768	1,790	1,889	1,889	1,889
4.2 Otros productos	13,410	13,997	26,593	49	248	26	276	832	1,155	1,155	1,155
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	32,013	58,248	48,716	2,513	1,376	743	0	7	4,639	4,639	4,639
<b>5 Gastos de operaciones</b>	<b>386,001</b>	<b>459,867</b>	<b>668,597</b>	<b>22,510</b>	<b>7,308</b>	<b>1,979</b>	<b>25,906</b>	<b>34,481</b>	<b>66,278</b>	<b>66,278</b>	<b>66,278</b>
<b>5.1 Gastos presupuestables</b>	<b>354,134</b>	<b>378,761</b>	<b>417,994</b>	<b>22,510</b>	<b>7,308</b>	<b>1,979</b>	<b>2,846</b>	<b>11,421</b>	<b>43,218</b>	<b>43,218</b>	<b>43,218</b>
5.1.1 Servicios personales	220,210	240,066	254,171	0	6,097	402	1,907	8,658	15,157	15,157	15,157
5.1.2 Servicios no personales	70,937	72,160	82,718	359	611	1,271	670	2,129	4,370	4,370	4,370
5.1.3 Materiales y suministros	11,789	11,728	10,298	0	91	120	150	319	530	530	530
5.1.4 Programas especiales	21,579	21,058	30,593	13,580	206	186	119	315	14,287	14,287	14,287
5.1.5 Instituciones y organismos	23,599	27,327	32,994	8,571	303	0	0	0	8,874	8,874	8,874
5.1.6 Encuestas y censos	6,020	6,422	7,220	0	0	0	0	0	0	0	0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	31,867	81,106	250,603	0	0	0	23,060	23,060	23,060	23,060	23,060
<b>6 Flujo de operaciones (4-5)</b>	<b>(319,851)</b>	<b>(364,052)</b>	<b>(576,666)</b>	<b>(19,918)</b>	<b>(5,660)</b>	<b>(1,165)</b>	<b>(23,862)</b>	<b>(31,852)</b>	<b>(58,595)</b>	<b>(58,595)</b>	<b>(58,595)</b>
<b>7 Flujo Total (3+6)</b>	<b>(292,029)</b>	<b>(848,145)</b>	<b>(1513,694)</b>	<b>(20,066)</b>	<b>(102,097)</b>	<b>(294)</b>	<b>(23,859)</b>	<b>(34,699)</b>	<b>(157,156)</b>	<b>(157,156)</b>	<b>(157,156)</b>

Fuente: Departamento de Análisis de Estados Financieros

Cuadro #5:  
Agregados monetarios

(millones de córdobas) al 31 de enero de 2010

Periodos	Emisión (1)	Numerario (2)	Encaje moneda nacional (3)	Base monetaria (4=1+3)	Dep. vista ampliado 1/ 2/ (5)	M1A (6=2+5)	Dep. ahorro ampliado (7)	Dep. plazo ampliado (8)	Cuasi- dinero ampliado 1/ (9=7+8)	M2A (10=6+9)	Dep. moneda extranjera 1/ (11)	Dep. moneda extranj. 1/ saldo mill. dólares (12)	Dep. totales del SF (13=5+9+11)	M3A 3/ (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	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	4,624.0	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
<b>2010 4/</b>														
Enero														
04	7,582.1	5,779.1	4,907.3	12,489.3	7,918.5	13,697.7	5,541.8	2,405.8	7,947.6	21,645.3	41,041.1	1,968.2	56,907.2	62,686.3
05	7,507.4	5,646.6	4,629.0	12,136.5	7,753.4	13,400.0	5,577.5	2,408.0	7,985.5	21,385.5	40,955.8	1,963.9	56,694.8	62,341.3
06	7,355.5	5,517.7	4,759.5	12,115.0	7,704.2	13,221.9	5,586.2	2,412.4	7,998.7	21,220.6	41,085.0	1,969.8	56,787.9	62,305.6
07	7,189.5	5,433.1	4,876.8	12,066.3	7,807.5	13,240.6	5,597.9	2,409.5	8,007.4	21,248.0	41,146.8	1,972.5	56,961.7	62,394.7
08	7,085.9	5,303.6	5,464.3	12,550.2	8,398.9	13,902.5	5,503.8	2,422.5	7,926.3	21,828.9	41,172.7	1,973.5	57,498.0	63,001.6
11	7,173.5	5,553.0	5,353.5	12,527.0	8,413.9	13,966.8	5,528.5	2,414.7	7,943.2	21,910.1	41,068.7	1,967.7	57,425.8	62,978.7
12	7,239.7	5,530.8	5,299.8	12,539.5	8,499.6	14,230.4	5,588.9	2,413.5	8,002.4	22,232.8	41,157.9	1,971.7	57,859.9	63,390.8
13	7,299.4	5,565.6	5,303.4	12,602.8	8,732.2	14,297.8	5,569.9	2,403.3	7,973.2	22,271.0	41,545.7	1,990.0	58,251.1	63,816.7
14	7,364.7	5,678.6	5,266.6	12,631.3	8,672.0	14,350.5	5,571.8	2,442.3	8,114.1	22,464.6	41,586.9	1,991.8	58,373.0	64,051.6
15	7,536.8	5,960.0	4,827.3	12,364.2	8,526.9	14,486.9	5,738.4	2,456.4	8,194.8	22,681.7	41,964.5	2,009.6	58,686.2	64,646.2
18	7,764.2	6,035.4	4,271.8	12,036.0	8,352.5	14,387.9	5,700.4	2,460.0	8,160.4	22,548.3	41,540.1	1,988.4	58,053.0	64,088.4
19	7,781.8	5,955.5	4,088.9	11,870.7	8,069.7	14,025.2	5,692.7	2,557.5	8,250.2	22,275.4	41,629.7	1,992.5	57,949.7	63,905.2
20	7,703.5	5,868.7	4,236.7	11,940.2	8,077.2	13,945.9	5,725.5	2,517.5	8,243.0	22,188.9	41,856.7	2,003.1	58,176.9	64,045.6
21	7,614.0	5,806.4	4,321.0	11,934.9	8,174.2	13,980.6	5,680.7	2,518.8	8,199.5	22,180.2	42,026.1	2,010.9	58,399.9	64,206.3
22	7,532.3	5,871.1	3,868.5	11,400.7	8,179.7	14,050.8	5,710.1	2,559.1	8,269.2	22,320.0	41,973.0	2,008.1	58,421.9	64,292.9
25	7,539.8	5,756.1	4,273.9	11,813.7	8,584.6	14,340.7	5,699.7	2,509.1	8,208.8	22,549.6	42,004.2	2,008.8	58,797.7	64,553.8
26	7,426.2	5,628.1	4,381.8	11,808.0	8,666.2	14,294.3	5,763.0	2,496.7	8,259.8	22,554.1	42,220.8	2,018.9	59,146.8	64,774.9
27	7,342.5	5,525.0	4,686.2	12,028.7	8,629.7	14,154.7	5,825.8	2,557.9	8,383.7	22,538.4	42,297.1	2,022.2	59,310.5	64,835.5
28	7,292.8	5,494.9	4,802.5	12,095.3	9,040.8	14,535.7	5,844.4	2,749.5	8,593.9	23,129.6	42,344.2	2,024.2	59,978.8	65,473.8
31	7,285.3	n.d.	4,111.9	11,397.3	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<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/Febr.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/Febr.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)	(6.2)	3.3	(2.0)	7.2	1.2	2.9	(16.3)						

Cuadro #6:

## Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2006 Dic-31	2007 Dic-31	2008 Dic-31	2009 Dic-31	Ene-07	Ene-14	2010 Ene-21	Ene-28	Ene-29
<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	15,895.2	15,744.4	16,323.5	17,097.6	16,814.8	16,814.8
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	16.3
1.3 Encaje legal requerido	2,675.7	2,552.9	2,566.1	2,583.0	2,558.5	2,652.6	2,778.4	2,732.4	2,732.4
1.4 Encaje observado	3,097.7	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,876.6	5,266.4	4,320.7	4,802.3	4,111.7
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	22.3	20.6	22.3	30.2	31.0	32.3	25.3	28.6	24.5
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	422.1	684.1	949.6	2223.2	2318.1	2613.8	1542.4	2069.9	1379.3
<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	1,920.8	1,967.1	1,976.8	2,000.1	2,012.1	2,012.1
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	16.3
2.3 Encaje legal requerido	270.8	254.7	270.9	312.1	319.7	321.2	325.0	327.0	327.0
2.4 Encaje observado	324.4	281.7	320.3	447.2	420.1	398.0	407.9	395.5	398.0
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	23.1	18.0	19.2	23.3	21.4	20.1	20.4	19.7	19.8
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	53.6	27.0	49.3	135.1	100.4	76.8	82.9	68.5	71.0

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.