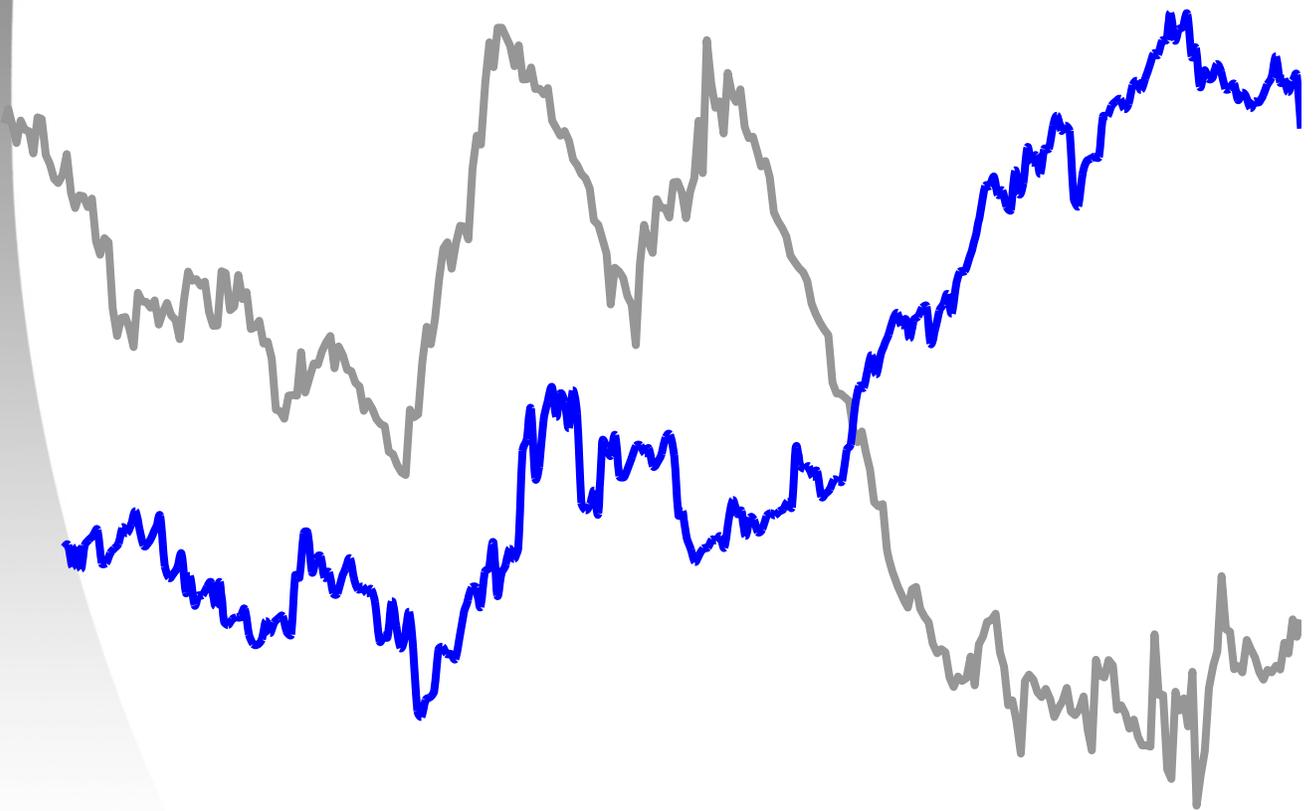


Informe Monetario y Financiero

Enero



Banco Central de Nicaragua

2009

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

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

I. Resumen

En enero, las fuentes de los bancos totalizaron 1,939 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de otros pasivos netos y a la recuperación neta de créditos; y fueron principalmente destinados a incrementar las disponibilidades y las inversiones; así como para hacer frente a los retiros de depósitos.

Por su parte, el mercado monetario alcanzó el equilibrio vía pérdida de reservas internaciones netas ajustadas (RINA) por 1,345.7 millones de córdobas. Este resultado fue producto de la contracción de la demanda por base monetaria, la cual superó el aumento en la oferta interna.

Finalmente, el volumen transado en Bolsa de valores fue de 565.2 millones de córdobas, lo que representa un aumento interanual de 421 por ciento. A diferencia del año anterior, este año el mercado de reportos opcionales fue el que registró el mayor volumen transado (78.3%). En cuanto a los instrumentos, los del sector público continuaron teniendo el mayor porcentaje del total de las operaciones, en donde los BPI, las cuales son emitidos por el MHCP representaron el 81.3 por ciento.

II. Desempeño del sistema financiero

Las fuentes de los bancos totalizaron 1,939 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de otros pasivos netos y a la recuperación neta de créditos; y fueron principalmente destinados a incrementar las disponibilidades y las inversiones; así como para hacer frente a los retiros de depósitos.

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



Nota: Excluye FAMA
Fuente: Gerencia Financiera

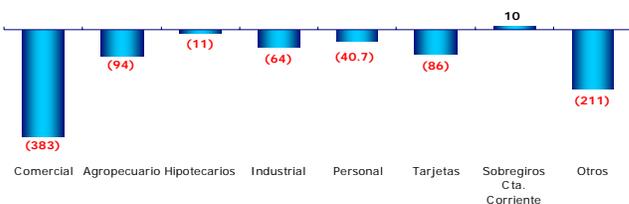
Otros pasivos netos

El incremento de las cuentas de otros pasivos netos ascendió a 1,057 millones de córdobas. Este aumento podría estar ligado, en parte, a nuevas estrategias de financiamiento por parte de las instituciones bancarias. Los bancos contratan recursos para la intermediación a través de fuentes alternas de financiamiento en el exterior, con el objetivo de compensar la reducción de las fuentes internas.

Crédito

Además de la contratación de otros pasivos netos, la banca obtuvo recursos a través de la recuperación neta de créditos (C\$882 millones). Este resultado es un comportamiento estacional que deriva de las expansiones registradas en las entregas al final del año pasado, especialmente en el sector comercial. Además, podría estar asociado a medidas restrictivas por parte de los bancos, los cuales, frente a la creciente amenaza de la crisis financiera internacional, desean restringir las condiciones actuales de crédito.

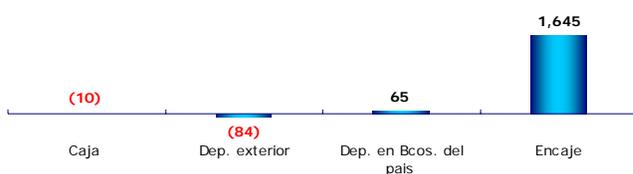
Entrega neta de recursos por sector 1/
(flujo en millones de córdobas)



1/ Preliminar a la cuarta semana de enero 2009.
Fuente: Gerencia Financiera

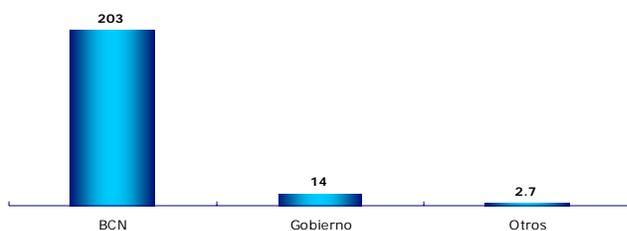
El flujo de recuperaciones brutas ascendió a 2,902 millones de córdobas. El sector que registró las mayores recuperaciones netas fue el comercial, seguido por otros.

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



Fuente: Gerencia Financiera

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



Fuente: Gerencia Financiera

Depósitos totales por plazo *(flujo en millones de córdobas)*



Fuente: Gerencia Financiera

Disponibilidades

Las fuentes antes mencionadas fueron utilizadas principalmente para incrementar las disponibilidades (C\$1,616 millones). Esta expansión se concentró de manera considerable en los depósitos de encaje, siendo levemente atenuada por la caída de los depósitos en el exterior y caja de los bancos.

Cabe señalar que las disponibilidades en córdobas lideraron este movimiento, al registrar una expansión de 1,156 millones, lo cual representó un 71 por ciento de la expansión total (concentración en los depósitos de encaje).

Inversiones

Por otro lado, algunos recursos fueron utilizados para aumentar las inversiones (C\$220 millones). Básicamente, el aumento se concentró en mayores colocaciones de Letras del BCN (92%). Asimismo, se observaron incrementos menores en títulos del gobierno y otros.

Depósitos

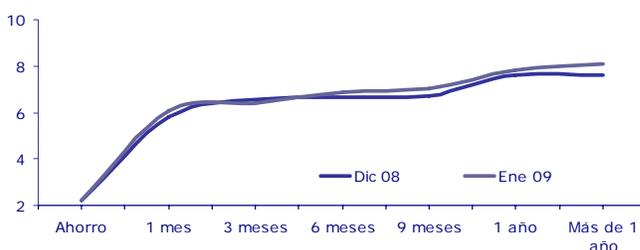
Finalmente, una menor parte fue utilizada para respaldar los retiros de depósitos (C\$103 millones). La dinámica fue determinada por la disminución de los depósitos a la vista y de ahorro, lo cual contrastó con el aumento reflejado por los depósitos a plazo. En detalle, los depósitos en moneda extranjera reflejaron una contracción de 636 millones de córdobas, lo que superó el aumento de los recursos denominados en córdobas (C\$533 millones).

Tasas de interés 2008			
En porcentaje		Dic 08	Ene 09
Activas	C\$	49.58	49.68
	U\$	16.82	16.52
	P.Pond	32.73	31.95
Pasivas	C\$	6.07	7.14
	U\$	6.07	6.14
	P.Pond	6.07	6.34
Margen Financiero	C\$	43.52	42.54
	U\$	10.75	10.38
	P.Pond	26.66	25.61

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

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Curva de rendimiento de las tasas pasivas
(porcentaje)



Fuente: Gerencia Financiera

Bolsa de Valores de Nicaragua

(millones de córdobas)

Enero-09	Volúmen transado	Particip. %
Por mercado	565.2	100.0
Mercado primario	107.8	19.1
Mercado Reporto	9.1	1.6
Mercado Reporto opcionales	442.3	78.3
Mercado Secundario	6.1	1.1
Por sector	565.2	100.0
Mercado público	524.3	92.8
del cual Títulos del BCN	65.1	11.5
Títulos MHCP	459.3	81.3
Mercado privado	40.9	7.2
Variación de volumen transado		
Variación Interanual	456.7	
Ene-08	108.5	
Ene-09	565.2	
Variación mensual	-909.5	
Dic-08	1,474.7	
Ene-09	565.2	

Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 6.34 por ciento (6.07% al cierre de 2008). Este movimiento representó un incremento de 26.4 puntos base, el cual se sustentó en la menor captación de depósitos de ahorro y el aumento de la tasa pagada a los recursos a 1 mes y a 1 año de plazo.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 31.95 por ciento, 77.8 pbs menor a la observada en diciembre 2008. En gran medida, este aumento estuvo asociado a la recomposición en la entrega de recursos, la cual reflejó una expansión en el financiamiento al sector industrial y una contracción en el sector tarjetas de crédito. Esto fue atenuado por la reducción de recursos al sector agrícola.

Indicadores bursátiles

El volumen transado en Bolsa de valores fue de 565.2 millones de córdobas, lo que representa un aumento interanual de 421 por ciento.

A diferencia del año anterior, cuando el mercado más dinámico fue el primario (72.1 por ciento del volumen transado), este año el mercado de reportos opcionales fue el que registró el mayor volumen teniendo el 78.3 por ciento de participación en el total del volumen transado.

En cuanto a los instrumentos, los del sector público continuaron teniendo el mayor porcentaje del total de las operaciones, en donde los BPI, las cuales son emitidos por el MHCP representaron el 81.3 por ciento, seguidos por las Letras del BCN con 11.5 por ciento, no obstante éstas aumentaron

en 0.5 por ciento en comparación con el año anterior.

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 7.91 por ciento para las transacciones en moneda extranjera y 9.02 por ciento para las transacciones en moneda nacional.

III. Sector monetario

Balance

En enero, el mercado monetario alcanzó el equilibrio vía pérdida de reservas internaciones netas ajustadas (RINA) por 1,345.7 millones de córdobas (US\$66.1 millones). Este resultado fue producto de la contracción de la demanda por base monetaria, la cual superó el aumento en la oferta interna.

La reducción de la demanda estuvo estrechamente asociada a la contracción del numerario no obstante fue atenuada por el incremento de las disponibilidades en la caja de los bancos.

El comportamiento de la oferta interna fue determinado por el carácter expansivo de las políticas fiscal y monetaria. Por un lado, la política fiscal fue resultado de los pagos de TEI gobierno, los cuales fueron atenuados por el incremento de los traslados del gobierno. Por su parte, la política monetaria se asoció a mayores pérdidas cuasifiscales y otras cuentas.

Balance monetario del Banco Central			
<i>(flujo en millones de córdobas)</i>			
Activos		Pasivos	
Oferta de base monetaria	(722.6)	Demanda por base monetaria	(722.6)
		Numerario	(850.5)
I.- Fuentes externas	(1,345.7)	Caja de bancos	206.9
Reservas int. netas ajustadas	(1,345.7)	Encaje en M.N.	(79.0)
II.- Fuentes internas	623.1		
A. Política fiscal	495.5		
Depósitos gobierno	(1,244.5)		
TEI gobierno	1,737.9		
TEI empresas públicas	2.1		
B. Política monetaria	127.6		
Titulos de subastas	(36.7)		
Operaciones cuasifiscales	86.6		
Otras operaciones	77.6		

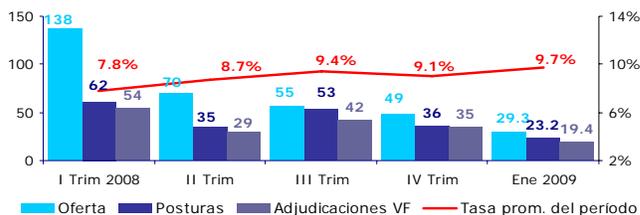
Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

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 utilizaron instrumentos financieros de corto plazo, los que constituyeron el principal instrumento de política monetaria.

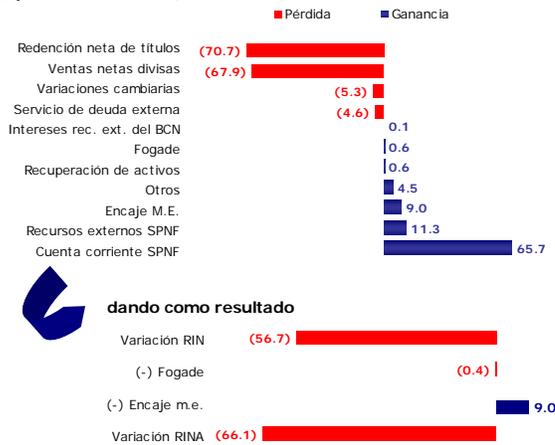
Al cierre de enero, el BCN ha adjudicado mediante subastas competitivas 19.4 millones de dólares a valor facial, a una tasa promedio ponderada del mes de 9.7 por ciento. Adicionalmente, en este período se colocaron mediante subastas no competitivas 22.0 millones de dólares a valor facial.

Subastas competitivas de Letras del BCN
(millones de dólares)



Fuente: Gerencia Financiera

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



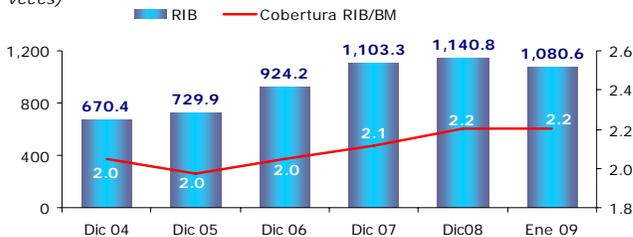
Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Balance de divisas

Las erogaciones derivadas de las ventas netas de divisas, los pagos por servicio de deuda externa y la redención neta de títulos, superaron los ingresos provenientes de los recursos líquidos externos, el aumento de los depósitos de encaje en dólares y otras operaciones. Estos movimientos generaron pérdidas de RIN por 56.7 millones de dólares, las cuales ajustadas por las variaciones de encaje en dólares y Fogade, generaron las pérdidas de RINA antes mencionadas.

Reservas internacionales del BCN

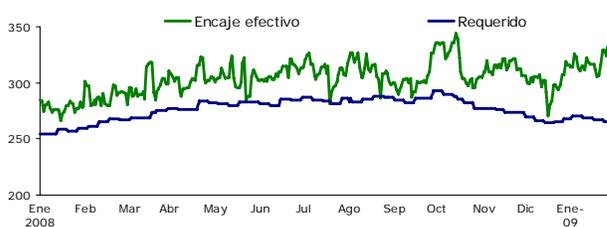
(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

El saldo de RIB finalizó en 1,080.6 millones de dólares, 60.2 millones por debajo del dato registrado al cierre de 2008. Esta disminución en las reservas fue acompañada de un cambio en la base monetaria, por lo que la cobertura RIB/BM se ajustó a un nivel similar al registrado al cierre de 2008, 2.2 veces.

Encaje legal en moneda extranjera (millones de dólares)

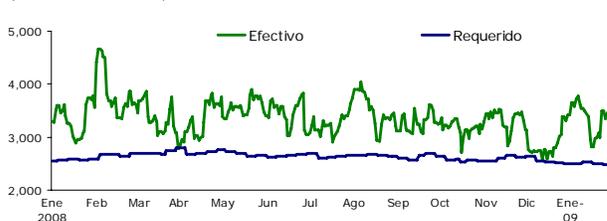


Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

Encaje legal

Al igual que en 2008, la tasa efectiva de encaje, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera se mantuvo por encima del nivel requerido. La tasa efectiva de los depósitos en moneda nacional fue de 21.96 por ciento y para los de moneda extranjera 19.92 por ciento, superiores a la tasa de encaje requerido (16.25%).

Encaje legal en moneda nacional (millones de córdobas)



Fuente BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

Al día 31, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a 894.2 millones de córdobas, siendo Banpro y Citi, los que reportaron los mayores excesos (C\$294.6 y C\$238.9 millones, respectivamente). A la fecha, Bdf registró desencaje por 30.2 millones de córdobas.

En relación al encaje en moneda extranjera, el sistema financiero presentó un excedente de 60.7 millones de dólares, siendo Bac el que registró el mayor exceso (US\$35.9 millones). Banpro presentó desencaje por 0.35 millones de dólares.

ANEXOS

Cuadro # 1 :
Principales cuentas del BCN y el sistema financiero
(saldo en millones de córdobas) al 31 de enero de 2009

Conceptos	2005	2006	2007	2008	2009		Variaciones absolutas	
					Ene-31	Enero	Ene.-Mar.	
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/	281.8	472.2	665.7	631.0	564.9		(66.1)	(66.1)
1.1.- RIN 7/	536.6	859.0	1,018.6	1,029.8	973.1		(56.7)	(56.7)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(254.8)	(324.5)	(281.7)	(320.3)	(329.3)		(9.0)	(9.0)
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0
1.4.- FOGADE	0.0	(62.3)	(71.2)	(78.5)	(78.9)		(0.4)	(0.4)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	729.9	924.2	1,103.3	1,140.8	1,080.6		(60.2)	(60.2)
3.- Crédito sector público no financiero	(5,657.4)	(6,536.2)	(9,106.4)	(5,980.1)	(5,484.7)		495.5	495.5
3.1.- Gobierno central 5/	(4,109.9)	(4,954.2)	(6,791.7)	(5,965.1)	(5,471.8)		493.4	493.4
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	1,008.2	880.7	739.8	582.6	582.6		0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(1,611.0)	(1,490.3)	(2,204.5)	(3,073.7)	(2,830.9)		242.8	242.8
3.1.3.- Moneda extranjera	(1,619.8)	(2,226.8)	(2,150.4)	(1,577.1)	(3,064.5)		(1,487.3)	(1,487.3)
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0		0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	351.2	351.2	477.7	477.7	477.7		0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	151.3	151.3	214.3	214.3	214.3		0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión 6/	(2,640.7)	(2,871.2)	(3,377.4)	(2,096.3)	(358.4)		1,737.9	1,737.9
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	0.0	0.0	(742.2)	(743.5)	(743.5)		0.0	0.0
3.2.- Resto del sector público 6/	(1,547.5)	(1,582.0)	(2,314.7)	(15.0)	(12.9)		2.1	2.1
4.- Crédito otras instituciones	(318.2)	(359.9)	(407.4)	(460.3)	(475.2)		(14.9)	(14.9)
4.1.- Crédito	66.0	81.4	84.9	92.7	93.9		1.2	1.2
4.2.- Moneda nacional	379.4	436.2	486.9	548.9	554.8		5.9	5.9
4.3.- Moneda extranjera	4.8	5.1	5.4	4.1	14.3		10.2	10.2
5.- Depósitos de bancos (MN)	2,097.6	3,097.7	3,237.0	3,515.7	3,436.7		(79.0)	(79.0)
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	17.9	22.3	20.4	22.3	22.0		(0.3)	(0.3)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	18.1	23.1	18.0	19.2	19.9		0.7	0.7
6.- Depósitos de la FNI	0.0	2.7	5.5	0.1	0.0		(0.1)	(0.1)
7.- Títulos valores 6/	9,800.4	8,972.7	10,478.5	10,600.9	8,861.9		(1,739.0)	(1,739.0)
7.1.- Bonos bancarios 4/	4,132.6	3,936.0	3,601.4	3,839.9	3,839.9		0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	1,158.1	89.7	99.0	3,662.1	3,664.2		2.0	2.0
7.3.- Bonos BCN	250.5	276.7	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	2,261.9	520.9		(1,741.1)	(1,741.1)
7.5.- BEI a valor facial	0.0	0.0	813.5	836.9	836.9		0.0	0.0
7.6.- CENI	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	54,202.5	53,300.0		(902.5)	(902.5)
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	15,033.6	17,743.0	20,722.7	20,811.6	20,593.5		(218.1)	(218.1)
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	7,668.3	8,832.7	10,972.0	11,980.9	11,519.1		(461.8)	(461.8)
8.1.1.1.- Numerario	3,808.0	4,401.3	5,537.2	5,498.8	4,920.0		(578.8)	(578.8)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	3,860.3	4,431.4	5,434.7	6,482.1	6,599.1		117.0	117.0
8.1.2.- Cuasidinero	7,365.3	8,910.3	9,750.7	8,830.7	9,074.4		243.7	243.7
8.1.2.1.- Ahorro	3,168.4	3,699.6	4,659.4	5,101.3	5,139.8		38.5	38.5
8.1.2.2.- Plazo	4,196.9	5,210.6	5,091.3	3,729.4	3,934.6		205.2	205.2
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	23,985.7	25,434.2	30,070.2	33,390.9	32,706.6		(684.4)	(684.4)
8.2.1.- Vista	5,350.8	6,114.9	7,034.6	7,397.9	6,834.0		(563.9)	(563.9)
8.2.2.- Ahorro	9,885.4	10,719.7	12,927.2	14,436.7	14,205.6		(231.1)	(231.1)
8.2.3.- Plazo	8,749.5	8,599.5	10,108.4	11,556.3	11,666.9		110.6	110.6
9.- Depósitos del SPNF 3/	5,822.6	7,112.2	8,411.8	9,123.7	9,154.0		30.3	30.3
9.1.- Del cual gobierno central	4,962.0	6,305.0	7,263.0	7,244.7	7,269.4		24.6	24.6
Inflación acumulada	9.58	9.45	16.88	13.77	0.06			

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 31 de enero de 2009

3/ : Información al 30 de noviembre de 2008. A partir de diciembre de 2001 la fuente es el balance sectorial de las otras sociedades de depósito (bancos comerciales y otras instituciones financieras).

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

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

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

5/ : Para el 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008 no incluye recuperación por bono bancario por C\$894.0, C\$572.0, C\$601.0, C\$507.0 y C\$23.7 millones respectivamente.

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

	2005	2006	2007	2008	Enero	Ene-Mar
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						
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	1,186	3,352	3,570	(671)	(1,346)	(1,346)
I.- RINA en millones de dólares	71	190	194	(35)	(66)	(66)
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	59	194	179	38	(60)	(60)
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	85	322	160	11	(57)	(57)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(14)	(70)	43	(39)	(9)	(9)
I.4.- FOGADE	0	(62)	(9)	(7)	(0)	(0)
II.- Activos internos netos	(482)	(2,759)	(2,434)	633	767	767
1.- Sector público no financiero	(1,611)	(1,347)	(3,115)	3,230	495	495
1.1 - Gobierno central (neto)	(1,424)	(1,319)	(2,389)	932	493	493
1.1.1 - Bonos	(731)	(769)	(683)	(209)	0	0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(159)	(168)	(176)	(185)	0	0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(572)	(601)	(507)	(24)	0	0
1.1.2 - Depósitos	(759)	(387)	(538)	(225)	(1,245)	(1,245)
1.1.2.1 - Moneda nacional	(579)	(6)	(714)	(869)	243	243
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(180)	(381)	176	645	(1,487)	(1,487)
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	66	(163)	(1,167)	1,365	1,738	1,738
1.2 - Resto sector público	(188)	(28)	(726)	2,299	2	2
2.- Otras instituciones (neto)	(34)	(45)	(51)	(56)	(15)	(15)
3.- Sistema financiero neto	(441)	(291)	(594)	(553)	141	141
3.1- Crédito sistema financiero	0	0	0	0	0	0
3.1.1- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0
3.1.2- FNI (neto)	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos FNI	(0)	(3)	(3)	5	0	0
3.3- Encaje moneda nacional	(169)	(1,000)	(139)	(279)	79	79
3.4.- Flotante cámara compensación	(2)	1	(1)	2	(1)	(1)
3.5- Caja bancos comerciales	(119)	(190)	(451)	(281)	65	65
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(151)	901	(1)	(0)	(2)	(2)
4.- Colocación neta de títulos	1,066	1,628	769	(3,104)	(37)	(37)
4.1- Títulos estandarizados	1,066	1,628	769	(3,104)	(37)	(37)
4.1.1- Letras del BCN	494	1,028	(16)	(3,127)	(37)	(37)
4.1.2- Bonos del BCN	0	0	278	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	572	601	507	24	0	0
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	164	229	234	258	22	22
6.- Resultado cuasi-fiscal	495	408	292	848	115	115
7.- Otros activos y pasivos netos	(121)	(3,340)	30	8	46	46
III.- Numerario	705	593	1,136	(38)	(579)	(579)
Memo:						
8.- Base monetaria	993	1,784	1,726	522	(722)	(722)
8.1.- Emisión	824	784	1,587	243	(643)	(643)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	169	1,000	139	279	(79)	(79)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

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

(flujo en miles de córdobas) al 31 de Enero de 2009

Conceptos	2006	2007	2008	Enero	Ene. - Mar.
1 Ingresos financieros	1,000,086	1,124,231	500,646	1,599	1,599
1.1 Por depósitos en el exterior	581,287	791,962	373,546	1,599	1,599
1.2 Por préstamos concedidos por el BCN	367,589	327,863	127,100	0	0
1.2.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	320,220	386,778	92,953	0	0
1.2.2 Intereses generados bonos del tesoro	47,369	41,085	34,147	0	0
1.3 Fluctuación Bono MTI	51,210	4,406	0	0	0
2 Egresos financieros	1,140,825	1,096,409	984,739	82,125	82,125
2.1 Intereses pagados por deuda externa	245,053	259,553	230,786	639	639
2.2 Otras operaciones	895,772	836,856	753,953	81,486	81,486
2.2.1 Servicios internacionales	7,119	10,795	7,772	1,156	1,156
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	19,294	26,201	17,742	0	0
2.2.3 Certificados negociables de inversión	0	0	0	0	0
2.2.4 Bonos bancarios	320,220	286,778	92,953	0	0
2.2.5 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	130,748	213,944	61,406	3,206	3,206
2.2.6 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	111,370	164,340	403,285	476	476
2.2.7 Letras del BCN	160,291	80,589	156,387	76,648	76,648
2.2.7 Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	0	0	5,991	0	0
2.2.9 Encaje Legal	17,000	36,469	0	0	0
2.2.10 Intereses por redención de cupones de bonos del BCN	16,351	17,151	0	0	0
2.2.11 Otros Egresos	113,379	589	8,417	0	0
3 Flujo financiero (1-2)	(140,739)	27,822	(484,093)	(80,526)	(80,526)
4 Ingresos de operaciones	79,487	66,150	95,815	17,143	17,143
4.1 Comisiones y reembolsos	16,902	20,727	23,570	1,629	1,629
4.2 Otros productos	17,238	13,410	13,997	754	754
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	45,347	32,013	58,248	14,760	14,760
5 Gastos de operaciones	346,507	386,001	459,867	51,666	51,666
5.1 Gastos presupuestables	346,507	354,134	378,761	49,779	49,779
5.1.1 Servicios personales	193,616	220,210	240,066	19,269	19,269
5.1.2 Servicios no personales	55,300	70,937	72,160	3,517	3,517
5.1.3 Materiales y suministros	8,277	11,789	11,728	1,143	1,143
5.1.4 Programas especiales	17,865	21,579	21,058	17,638	17,638
5.1.5 Instituciones y organismos	19,496	23,599	27,327	8,212	8,212
5.1.6 Encuestas y censos	51,953	6,020	6,422	0	0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	0	31,867	81,106	1,887	1,887
6 Flujo de operaciones (4-5)	(267,020)	(319,851)	(364,052)	(34,523)	(34,523)
7 Flujo Total (3+6)	(407,759)	(292,029)	(848,145)	(115,049)	(115,049)

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 Enero 2009

Conceptos	2005	2006	2007	I Sem	III Trim.	Octubre	Noviembre	Diciembre	IV Trim.	II Sem	Ene.-Dic.-	Ene-31
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	(1,343.6)
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)	(1,472.3)
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	50.3
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	78.4
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	621.0
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	298.9
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)	0.0
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	1.2
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)	24.1
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	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	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)	(28.5)
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	0.0
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	302.1
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	0.0
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)	238.8
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)	242.8
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	(0.8)
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)	0.4
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)	(3.7)
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	84.5
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	(1.2)
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	(722.6)
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	(643.7)
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	(79.0)
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		(161.9)
SPNF	305.5	433.2	(466.8)	147.5	(451.0)	946.8	63.1	0.9	1,010.9	559.9		(242.8)
Sistema bancario	(122.3)	(999.1)	116.9	181.2	(189.1)	(119.6)	(19.9)	(131.3)	(270.7)	(459.8)		80.1
FNI	1.0	0.2	0.0	(0.1)	(0.0)	(4.4)	0.0	0.1	(4.3)	(4.4)		0.8

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 5 :
Agregados monetarios

(millones de córdobas) al 31 de enero 2009

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje moneda nacional	Base monetaria	Dep. vista ampliado 1/ 2/	M1A	Dep. ahorro ampliado	Dep. plazo ampliado	Cuasi-dinero ampliado 1/	M2A	Dep. moneda extranjera 1/	Dep. moneda extranj. 1/ saldo mill. dólares	Dep. totales del SF	M3A 3/
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)
Diciembre 2004	3,416.6	3,103.3	1,928.9	5,345.5	2,971.2	6,074.5	3,158.3	3,533.5	6,691.8	12,766.2	21,493.0	1,316.2	31,155.9	34,259.2
Diciembre 2005	4,240.5	3,808.0	2,097.6	6,338.1	3,860.3	7,668.3	3,168.4	4,196.9	7,365.3	15,033.6	23,985.7	1,398.9	35,211.3	39,019.3
Diciembre 2006	5,024.1	4,401.3	3,097.7	8,121.8	4,431.4	8,832.7	3,699.6	5,210.6	8,910.3	17,743.0	25,434.2	1,412.8	38,775.9	43,177.2
Diciembre 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
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 2009 4/	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
Enero	6,210.2	4,920.0	3,436.7	9,646.9	6,599.1	11,519.1	5,139.8	3,934.6	9,074.4	20,593.5	32,706.6	1,641.0	48,380.0	53,300.0
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	(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	1.8	(3.5)	1.0	12.8	7.8	9.5	(23.0)	(7.5)	0.5	8.4	3.2	5.6	5.2

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	Ene-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	15,646.1
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	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	2,542.5
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	4,695.9
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	30.0
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	2,153.4
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	1,653.0
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	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	268.6
2.4 Encaje observado	254.8	324.4	281.7	299.0	313.0	334.4	309.8	310.9	320.3	342.3
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	20.7
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	73.7

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.