

Informe Monetario y Financiero



50 años
Emitiendo confianza y estabilidad

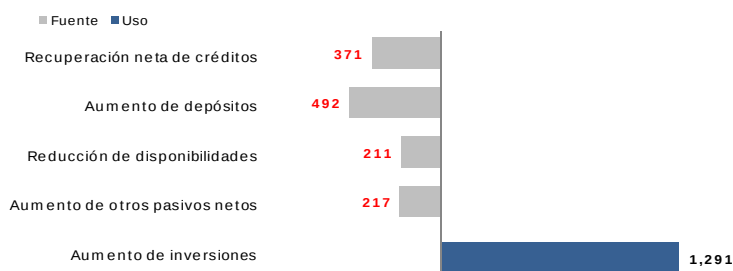
Gerencia de Estudios Económicos
Febrero, 2010

I. Resumen

Las fuentes de los bancos totalizaron 1,291 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de depósitos del público, recuperación neta de créditos, aumento de otros pasivos netos, así como la reducción de disponibilidades, y fueron destinados al incremento de inversiones.

En Febrero, se registró una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por US\$17.3 millones de dólares, vinculada al desequilibrio observado en el mercado monetario, en el cual la sumatoria del incremento en la demanda por base monetaria (US \$15.0 millones) y la entrada neta de recursos externos (US\$12.1 millones) fue inferior al aumento de la oferta (US \$44.5 millones), por lo que para restaurar el equilibrio el BCN vendió dólares a través de su mesa de cambio.

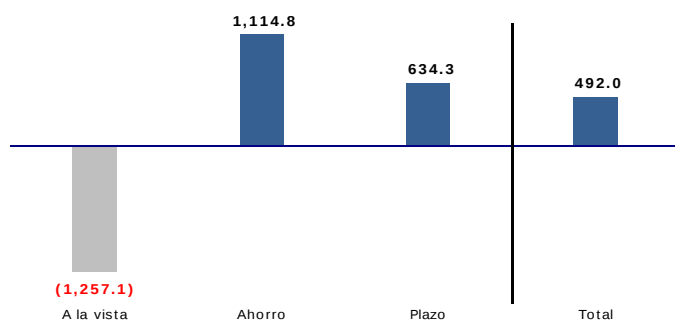
Fuentes y usos del Sistema Financiero (flujo en millones de córdobas)



Nota: Excluye FAMA

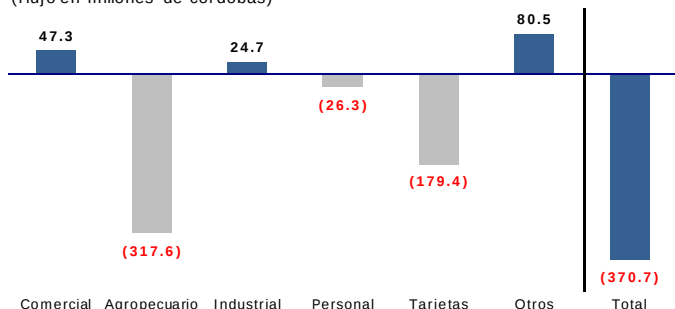
Fuente: Gerencia Financiera

Depósitos totales por plazo (flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

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



1/ Preliminar a la III semana de febrero/10

Fuente: Gerencia Financiera

II. Desempeño del Sector Financiero

Las fuentes de los bancos totalizaron 1,291 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de depósitos del público, recuperación neta de créditos, aumento de otros pasivos netos, así como la reducción de disponibilidades, estos fondos destinados al incremento de inversiones.

Depósitos:

La principal fuente de recursos provino del incremento de depósitos (C\$ 492 millones). Esta expansión se asoció principalmente al incremento en las captaciones de recursos en moneda extranjera (C\$640.1 millones), lo cual fue compensado parcialmente por una disminución de los depósitos en córdobas (C\$141.1 millones). En términos generales, el movimiento se vio reflejado en mayores depósitos de ahorro y a plazo, sin embargo, este monto fue atenuado por una disminución en los depósitos a la vista.

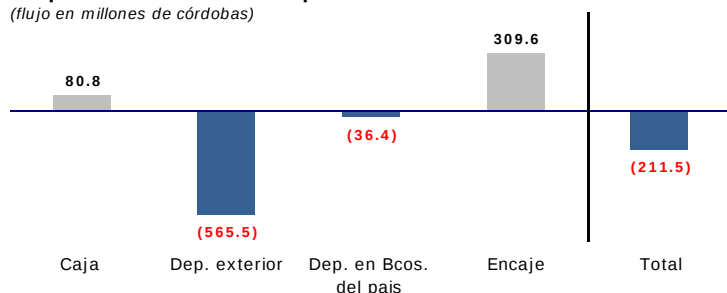
Créditos:

Otra fuente de recursos para el sistema financiero fue la recuperación neta de créditos (C\$ 370.7 millones). El flujo de entregas ascendió a 1,877.8 millones de córdobas, el cual fue compensado por las mayores recuperaciones (2,248.5 millones de córdobas).

En este período, el sector comercio, industrial y otros recibieron financiamiento neto por parte de la banca (un total de 152.6 millones de córdobas), los restantes sectores experimentaron una contracción del crédito, siendo el sector agropecuario el que mostró una mayor disminución (317.6 millones de córdobas), seguido por el sector de créditos de tarjetas y personales (C\$179.4 y C\$26.3 millones respectivamente).

Disponibilidades totales por rubro

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

Inversiones totales por instrumento

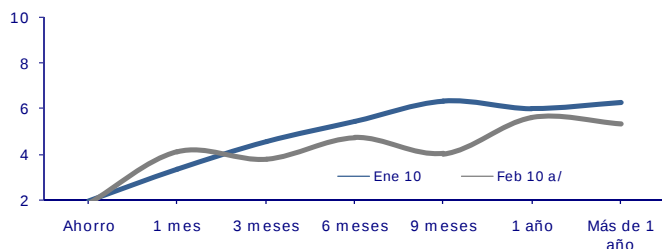
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

Curva de rendimiento de las tasas pasivas

(porcentaje)



Fuente: Gerencia Financiera

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

Tasas de interés 2010

En porcentaje		Ene 10	Feb 10 a/
Activas	C\$	49.35	48.87
	U\$	16.24	15.80
	P.Pond	29.15	27.49
Pasivas	C\$	4.51	3.88
	U\$	4.29	4.69
	P.Pond	4.34	4.45
Margen Financiero	C\$	44.83	44.99
	U\$	11.95	11.11
	P.Pond	24.81	23.04

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

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

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

Disponibilidades:

En cuanto a las disponibilidades del sistema financiero, estas mostraron una reducción de C\$211.5 millones, concentrándose estos en menores depósitos en el exterior y el país, monto que se vio compensado por un aumento en los depósitos de encaje y saldos de caja (309.6 y 80.8 millones de córdobas respectivamente).

Inversiones:

Las fuentes antes mencionadas fueron utilizadas para incrementar las inversiones del SFN, principalmente las inversiones en instrumentos del BCN (C\$1,431.6 millones), las que fueron parcialmente compensadas con la reducción en la tenencia de títulos del Gobierno, con lo cual el incremento en saldo de inversiones totales fue de C\$1,291.5 millones.

Tasas de Interés:

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 4.45 por ciento (4.34 en enero 2010). Este movimiento representó un incremento de 12 puntos base, el que fue inducido fundamentalmente por el efecto de una mayor tasa pagada a los depósitos a 01 mes.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 27.49 por ciento, 166 puntos base inferior a la observada en enero 2010. En gran medida, este incremento estuvo asociado a las menores tasas cobradas al sector comercial y agrícola, así como por la menor participación del sector de tarjetas de crédito, que se caracteriza por devengar tasas muy por encima del promedio sectorial. Lo anterior, dio como resultado una disminución en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 23.04 (24.81 en enero 2010).

III. Indicadores bursátiles

El volumen transado en Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) en el mes de Febrero de 2010, fue de 1,750.9 millones de córdobas, experimentando un incremento de 22.13 por ciento, comparándolo con el mismo mes del año anterior.

Este incremento se debió a mayores volúmenes negociados en el mercado primario, el cual representó el 59.6 por ciento del total negociado. Este mismo comportamiento se experimentó en febrero del 2009, siendo este el mercado con mayores transacciones en la bolsa, representando el 57.0 % del volumen negociado.

En cuanto a los instrumentos, los del sector público tuvieron el mayor porcentaje del total de las operaciones, los BPI emitidos por el MHCP representaron el 65.1 por ciento, seguido por las Letras emitidas por el BCN que representaron el 28.3 por ciento. Al comparar este comportamiento con el mostrado en febrero del año anterior, se observa que el sector público aumentó su participación en 22.84 por ciento del volumen transado. En cuanto a los instrumentos del sector privado, estos disminuyeron su participación en un 98.47 por ciento, siendo el 0.01 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 3.75 por ciento para las transacciones en moneda nacional y 4.99 por ciento para las transacciones en moneda extranjera.

Bolsa de Valores de Nicaragua

(millones de córdobas)

Febrero	Volúmen transado	Particip. %
Por mercado	1,750.9	100.0
Primario	1,044.1	59.6
Reporto opcionales	455.2	26.0
Secundario	251.6	14.4
Por sector	1,750.9	100.0
Público	1,750.8	100.0
del cual Títulos MHCP	1,140.4	65.1
Títulos del BCN	495.2	28.3
Títulos EAAI	115.2	6.6
Privado	0.1	0.01
Variación de volúmen transado		
Interanual	317.3	
Feb-09	1,433.6	
Feb-10	1,750.9	
Mensual	-278.3	
Ene-10	2,029.2	
Feb-10	1,750.9	

Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua

Balance Monetario del BCN

(millones de dólares)

Activos Netos	15.0	Pasivos Monetarios	15.0
I. Variación RINA	(17.3)	I. Demanda por Base Monetaria	15.0
		Numerario	(8.5)
II. Fuentes de recursos externos	12.1	Caja	1.3
Intereses recibidos	0.8	Encaje en m.n.	22.1
Préstamos	11.8		
Donaciones	3.2		
Pagos de deuda externa	(3.7)		
III. Oferta interna de liquidez	44.5		
Gobierno Central	73.1		
Depósitos (excluyendo fuentes externas)	73.1		
Inversiones	0.0		
Bonos bancarios	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria (excluyendo fuentes externas)	(28.6)		
Títulos subasta del BCN	(29.5)		
Resultado Cuasifiscal	1.8		
Otros	(0.9)		

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Balance monetario

En Febrero, se registró una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por US\$17.3 millones de dólares vinculada al desequilibrio observado en el mercado monetario, en el cual la sumatoria del incremento en la demanda por base monetaria (US \$15.0 millones) y la entrada neta de recursos externos (US\$12.1 millones) fue inferior al aumento de la oferta (US \$44.5 millones), por lo que para restaurar el equilibrio el BCN vendió dólares a través de su mesa de cambio.

En relación al incremento de la base monetaria, ésta fue el resultado de un aumento del monto de encaje en moneda nacional (US \$22.1 millones) y un aumento de las disponibilidades en la caja de los bancos (US \$1.3 millones), lo anterior fue atenuado por una disminución de carácter estacional de la demanda por numerario (US\$ 8.5 millones equivalente a C\$180.7 millones), en correspondencia con la desaceleración de la actividad comercial de los primeros meses del año.

Por el lado de la oferta interna de liquidez, el incremento observado (US\$44.5 millones) se debió principalmente el comportamiento expansivo del Gobierno Central, esto debido al retiro de las cuentas del Gobierno en el BCN de US\$73.1 millones, fondos utilizados para el pago de BPI. Este comportamiento expansivo del gobierno fue atenuado por una política monetaria contractiva, que retiró del mercado doméstico el equivalente a 28.6 millones de dólares (C\$604.8 millones) mediante una colocación neta de títulos del BCN de 29.5 millones de dólares a valor precio (C\$630.5 millones) y otros movimientos por US\$0.9 millones (C\$18.8 millones), lo anterior fue levemente atenuado por pérdidas cuasifiscales por 1.8 millones de dólares ó C\$38.1 millones (todo lo anterior excluye fuentes externas).

Operaciones de mercado abierto

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 febrero, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de 30.6 millones de dólares a valor facial, en tanto que no hubo vencimiento de títulos para el periodo en cuestión.

La política de operaciones de mercado abierto continuó orientada a suavizar la senda de las reservas internacionales ante el desequilibrio en el mercado monetario, en el cual el incremento en la oferta de liquidez superó el aumento de la demanda por base monetaria.

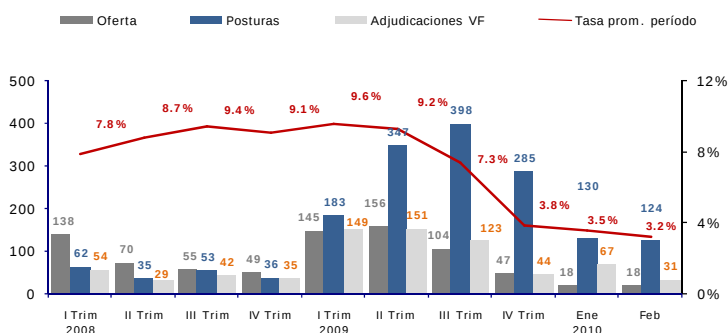
Otro factor a destacar es la reducción sostenida de la tasa de rendimiento de los títulos colocados, la que se redujo de 3.8 por ciento en el cuarto trimestre de 2009 a 3.2 por ciento a febrero del año 2010 (3.5 por ciento en enero 2010). Esto se logró debido a las condiciones de liquidez que predominan en el mercado y que permitieron al COMA lograr menores tasas.

Balance de divisas

Las erogaciones derivadas de la venta neta de divisas y el pago por servicio de deuda externa, superaron los ingresos provenientes de los recursos externos y encaje en moneda extranjera. Estos movimientos generaron ganancias de RIN por 16.5 millones de dólares, las cuales ajustadas por las variaciones de encaje en dólares y Fogade, generaron pérdidas de RINA por un monto de 17.3 millones de dólares.

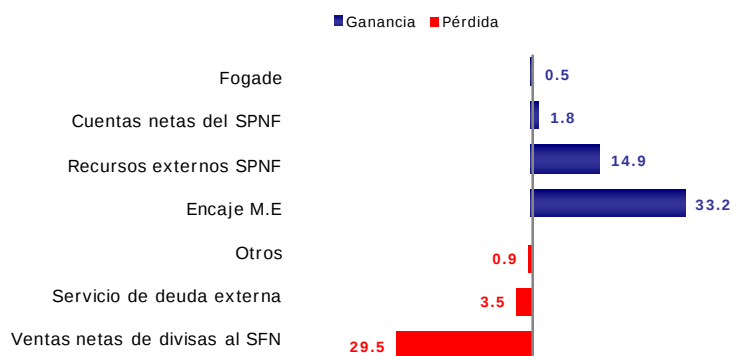
De esta manera, el saldo de RIB de fin de mes fue 1,512.2 millones de dólares (US\$ 14.4

Subastas competitivas de Letras del BCN (millones de dólares)

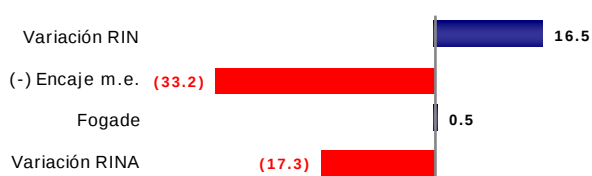


Fuente: Gerencia Financiera

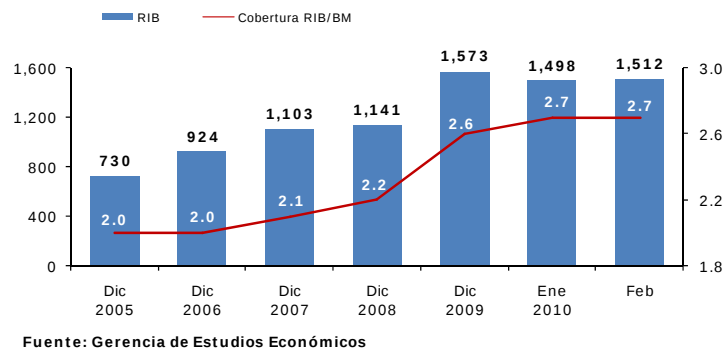
Balance de divisas del BCN (flujo en millones de dólares)



Dando como resultado



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



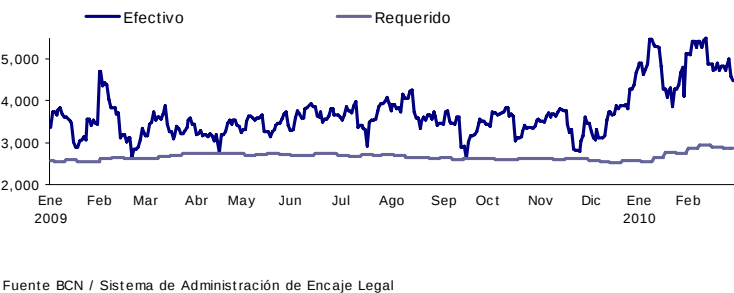
millones por encima del dato registrado al cierre de enero 2010). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica que ha mostrado la base monetaria, ha resultado en una cobertura RIB/BM de 2.7 veces (manteniendo el nivel de cobertura de 2.7 veces registrado al finalizar el mes de enero 2010), esta cobertura da mayor fortaleza y credibilidad al régimen cambiario.

Encaje legal

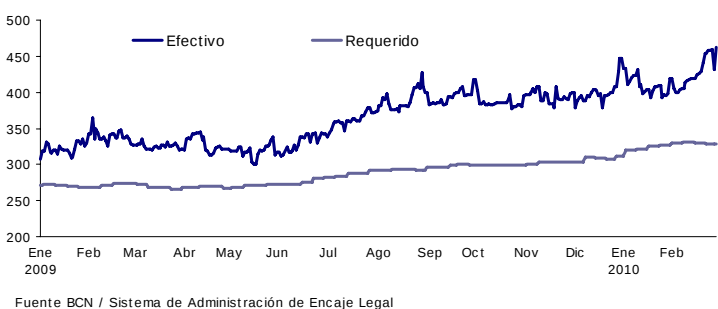
La tasa efectiva de encaje, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera se mantuvo por encima del nivel requerido. Al cierre de febrero, la tasa efectiva de encaje en moneda nacional fue del 25.3 por ciento (Diciembre-09: 30.5%) y para los de moneda extranjera 23.0 por ciento (Diciembre-09: 23.3%), superiores a la tasa de encaje requerido (16.25%).

Al cierre de febrero, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a 1,597.8 millones de córdobas. Este monto de excedente de encaje fue menor al registrado al cierre de diciembre 2009, cuando alcanzó la suma de 2,223.2 millones de córdobas. En relación al encaje en moneda extranjera, el sistema financiero presentó en febrero un excedente de 135.2 millones de dólares.

Encaje legal en moneda nacional
(millones de córdobas)



Encaje legal en moneda extranjera
(millones de dólares)



ANEXOS

Cuadro # 1 :
Principales cuentas del BCN y el sistema financiero
(saldo en millones de córdobas) al 28 de febrero de 2010

Conceptos	2006	2007	2008	2009	2010		Variaciones absolutas		
					Ene-31	Feb-28	Febrero	I Trimestre	Ene.- Feb.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/	472.2	665.7	631.0	890.7	865.4	848.1	(17.3)	(42.6)	(42.6)
1.1.- RIN 7/	859.0	1,018.6	1,029.8	1,422.8	1,348.8	1,365.3	16.5	(57.5)	(57.5)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(324.5)	(281.7)	(320.3)	(447.2)	(398.0)	(431.2)	(33.2)	16.0	16.0
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(62.3)	(71.2)	(78.5)	(84.9)	(85.4)	(86.0)	(0.6)	(1.1)	(1.1)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	924.2	1,103.3	1,140.8	1,573.1	1,497.8	1,512.2	14.4	(60.9)	(60.9)
3.- Crédito sector público no financiero	(6,536.2)	(9,106.4)	(5,981.7)	(6,911.7)	(6,840.5)	(5,544.9)	1,295.6	1,366.8	1,366.8
3.1.- Gobierno central 5/	(4,954.2)	(6,791.7)	(5,965.1)	(6,910.9)	(6,839.7)	(5,544.1)	1,295.6	1,366.8	1,366.8
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	880.7	739.8	582.6	407.8	407.8	407.8	0.0	(0.0)	(0.0)
3.1.2.- Moneda nacional	(1,490.3)	(2,204.5)	(3,073.7)	(2,067.8)	(2,891.7)	(2,363.5)	528.2	(295.6)	(295.6)
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,226.8)	(2,150.4)	(1,577.1)	(2,833.7)	(3,496.2)	(2,728.8)	767.4	104.9	104.9
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	351.2	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	151.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión 6/	(2,871.2)	(3,377.4)	(2,096.3)	(1,128.3)	429.3	429.3	0.0	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)	(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)	(0.8)	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(359.9)	(407.4)	(460.3)	(533.3)	(541.0)	(583.3)	(42.2)	(50.0)	(50.0)
4.1.- Crédito	81.4	84.9	92.7	91.9	92.6	92.5	(0.1)	0.6	0.6
4.2.- Moneda nacional	436.2	486.9	548.9	620.4	628.9	671.1	42.1	50.6	50.6
4.3.- Moneda extranjera	5.1	5.4	4.1	4.7	4.7	4.7	0.0	(0.0)	(0.0)
5.- Depósitos de bancos (MN)	3,097.7	3,237.0	3,515.7	4,806.4	4,111.9	4,584.6	472.7	(221.8)	(221.8)
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	22.3	20.4	22.3	30.2	24.5	25.9	1.4	(4.4)	(4.4)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	23.1	18.0	19.2	23.3	19.8	21.4	1.6	(1.9)	(1.9)
6.- Depósitos de la FNI	2.7	5.5	0.1	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0
7.- Títulos valores 6/	8,972.7	10,478.5	10,600.9	12,361.0	11,505.7	12,159.0	653.3	(202.0)	(202.0)
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,936.0	3,601.4	3,839.9	3,980.9	3,980.9	3,980.9	0.0	0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	89.7	99.0	3,662.1	4,753.3	5,456.1	6,109.4	653.3	1,356.1	1,356.1
7.3.- Bonos BCN	276.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facial	4,670.3	5,964.7	2,261.9	1,289.5	(268.6)	(268.6)	0.0	(1,558.1)	(1,558.1)
7.5.- BEI a valor facial	0.0	813.5	836.9	2,337.3	2,337.3	2,337.3	0.0	0.0	0.0
7.6.- CENI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8.- Pasivos totales en el SF (M3A)	43,177.2	50,792.9	54,202.5	62,616.5	64,852.0	65,430.1	578.1	2,813.6	2,813.6
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	17,743.0	20,722.7	20,811.6	21,597.6	23,132.7	22,872.8	(259.9)	1,275.2	1,275.2
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	8,832.7	10,972.0	11,980.9	13,610.9	13,903.9	12,711.3	(1,192.6)	(899.7)	(899.7)
8.1.1.1.- Numerario	4,401.3	5,537.2	5,498.8	6,157.7	5,926.2	5,659.0	(267.2)	(498.7)	(498.7)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	4,431.4	5,434.7	6,482.1	7,453.3	7,977.7	7,052.3	(925.5)	(401.0)	(401.0)
8.1.2.- Cuasidinero	8,910.3	9,750.7	8,830.7	7,986.6	9,228.8	10,161.6	932.7	2,174.9	2,174.9
8.1.2.1.- Ahorro	3,699.6	4,659.4	5,101.3	5,539.2	6,143.2	6,684.3	541.1	1,145.1	1,145.1
8.1.2.2.- Plazo	5,210.6	5,091.3	3,729.4	2,447.4	3,085.6	3,477.3	391.7	1,029.8	1,029.8
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	25,434.2	30,070.2	33,390.9	41,018.9	41,719.3	42,557.3	838.0	1,538.3	1,538.3
8.2.1.- Vista	6,114.9	7,034.6	7,397.9	10,379.0	10,638.7	10,630.7	(8.0)	251.7	251.7
8.2.2.- Ahorro	10,719.7	12,927.2	14,436.7	16,482.5	16,389.4	16,955.9	566.5	473.4	473.4
8.2.3.- Plazo	8,599.5	10,108.4	11,556.3	14,157.4	14,691.2	14,970.7	279.5	813.2	813.2
9.- Depósitos del SPNF 3/	7,112.2	8,411.8	7,952.3	8,761.2	8,789.8	8,815.8	25.9	54.5	54.5
9.1.- Del cual gobierno central	6,305.0	7,263.0	6,558.0	5,749.4	5,768.2	5,785.2	17.0	35.7	35.7

Inflación acumulada

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 27 de febrero de 2010

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

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

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

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

5/ : Para el 2006, 2007, 2008 y 2009 no incluye recuperación por bono bancario por C\$601.0 , C\$507.0 , C\$23.7 y C\$48.5 millones respectivamente.

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

7/ : Incluye FOGADE.

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 2:

Panorama monetario del Banco Central

(flujo en millones de córdobas) al 02 de marzo de 2010

Tipo de cambio 2005 : 16.7 Tipo de cambio 2006 : 17.6 Tipo de cambio 2007 : 18.4485 Tipo de cambio 2008 : 19.3718 Tipo de cambio 2009 : 20.3395 Tipo de cambio 2010 : 21.3565	2005	2006	2007	2008	2009	Enero	Febrero	I Trim.	Ene-Feb
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	1,186	3,352	3,570	(671)	5,281	(539)	(370)	(909)	(909)
I.- RINA en millones de dólares	71	190	194	(35)	260	(25)	(17)	(43)	(43)
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	59	194	179	38	432	(75)	14	(61)	(61)
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	85	322	160	11	393	(74)	17	(57)	(57)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(14)	(70)	43	(39)	(127)	49	(33)	16	16
I.4.- FOGADE	0	(62)	(9)	(7)	(6)	(1)	(1)	(1)	(1)
II.- Activos internos netos	(482)	(2,759)	(2,434)	633	(4,622)	307	103	411	411
1.- Sector público no financiero	(1,611)	(1,347)	(3,115)	3,230	(808)	72	1,296	1,367	1,367
1.1 - Gobierno central (neto)	(1,424)	(1,319)	(2,389)	932	(824)	72	1,296	1,367	1,367
1.1.1 - Bonos	(731)	(769)	(683)	(209)	(243)	0	0	0	0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(159)	(168)	(176)	(185)	(194)	0	0	0	0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(572)	(601)	(507)	(24)	(49)	0	0	0	0
1.1.2 - Depósitos	(759)	(387)	(538)	(225)	(119)	(1,486)	1,296	(191)	(191)
1.1.2.1 - Moneda nacional	(579)	(6)	(714)	(869)	1,006	(824)	528	(296)	(296)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(180)	(381)	176	645	(1,125)	(662)	767	105	105
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	66	(163)	(1,167)	1,365	(462)	1,558	0	1,558	1,558
1.2 - Resto sector público	(188)	(28)	(726)	2,299	16	0	0	0	0
2.- Otras instituciones (neto)	(34)	(45)	(51)	(56)	(76)	(8)	(42)	(50)	(50)
3.- Sistema financiero neto	(441)	(291)	(594)	(553)	(1,398)	796	(589)	207	207
3.1- Crédito sistema financiero	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.2- FNI (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos FNI	(0)	(3)	(3)	5	0	(0)	0	(0)	(0)
3.3- Encaje moneda nacional	(169)	(1,000)	(139)	(279)	(1,291)	694	(473)	222	222
3.4.- Flotante cámara compensación	(2)	1	(1)	2	(0)	(1)	(1)	(2)	(2)
3.5- Caja bancos comerciales	(119)	(190)	(451)	(281)	(107)	102	(115)	(12)	(12)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(151)	901	(1)	(0)	(1)	(0)	0	(0)	(0)
4.- Colocación neta de títulos	1,066	1,628	769	(3,104)	(875)	(751)	(631)	(1,382)	(1,382)
4.1- Títulos estandarizados	1,066	1,628	769	(3,104)	(875)	(751)	(631)	(1,382)	(1,382)
4.1.1- Letras del BCN	494	1,028	(16)	(3,127)	(925)	(751)	(631)	(1,382)	(1,382)
4.1.2- Bonos del BCN	0	0	278	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	572	601	507	24	49	0	0	0	0
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	164	229	234	258	329	25	23	47	47
6.- Resultado cuasi-fiscal	495	408	292	848	1,514	157	22	179	179
7.- Otros activos y pasivos netos	(121)	(3,340)	30	8	(3,306)	17	25	42	42
III.- Numerario	705	593	1,136	(38)	659	(232)	(267)	(499)	(499)
Memo:									
8.- Base monetaria	993	1,784	1,726	522	2,056	(1,028)	320	(708)	(708)
8.1.- Emisión	824	784	1,587	243	765	(334)	(152)	(486)	(486)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	169	1,000	139	279	1,291	(694)	473	(222)	(222)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #3:
Resultado cuasi-fiscal

(flujos en miles de córdobas) al 28 de Febrero de 2010

Conceptos	2007	2008	2009	Enero	Febrero						Ene. - Feb.
					I sem.	II sem.	III sem.	28	IV sem.	acum.	
1 Ingresos financieros	1,124,231	500,646	286,789	1,120	1,304	784	167	5	785	3,040	4,160
1.1 Por depósitos en el exterior	791,962	373,546	44,182	939	582	784	167	5	785	2,318	3,257
1.2 Por Notas y Bonos	0	0	22,754	181	722	0	0	0	0	722	903
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
2 Egresos financieros	1,096,409	984,739	1,223,817	99,681	792	1,016	0	0	220	2,028	101,709
2.1 Intereses pagados por deuda externa	259,553	230,786	188,588	0	583	0	0	0	0	583	583
2.2 Otras operaciones	836,856	753,953	1,035,229	99,681	209	1,016	0	0	220	1,445	101,126
2.2.1 Servicios internacionales	10,795	7,772	33,846	855	209	213	0	0	220	642	1,497
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	26,201	17,742	16,320	0	0	803	0	0	0	803	803
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	2,726	0	0	0	0	0	0	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	96,100	0	0	0	0	0	0	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
3 Flujo financiero (1-2)	27,822	(484,093)	(937,028)	(98,561)	512	(232)	167	5	565	1,012	(97,549)
4 Ingresos de operaciones	66,150	95,815	91,931	7,683	5,111	1,241	215	995	1,967	8,534	16,217
4.1 Comisiones y reembolsos	20,727	23,570	16,622	1,889	23	5	11	836	837	876	2,765
4.2 Otros productos	13,410	13,997	26,593	1,155	0	708	201	159	500	1,409	2,564
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	32,013	58,248	48,716	4,639	5,088	528	3	0	630	6,249	10,888
5 Gastos de operaciones	386,001	459,867	668,597	66,278	419	10,175	8,846	3,280	11,754	31,193	97,471
5.1 Gastos presupuestables	354,134	378,761	417,994	43,218	419	10,133	1,862	3,280	11,754	24,167	67,385
5.1.1 Servicios personales	220,210	240,066	254,171	15,157	30	8,161	1,152	2,206	8,701	18,044	33,201
5.1.2 Servicios no personales	70,937	72,160	82,718	4,370	316	467	383	1,047	2,617	3,783	8,153
5.1.3 Materiales y suministros	11,789	11,728	10,298	530	54	117	86	16	208	465	995
5.1.4 Programas especiales	21,579	21,058	30,593	14,287	19	38	240	11	228	525	14,812
5.1.5 Instituciones y organismos	23,599	27,327	32,994	8,874	0	0	0	0	0	0	8,874
5.1.6 Encuestas y censos	6,020	6,422	7,220	0	0	1,350	0	0	0	1,350	1,350
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	31,867	81,106	250,603	23,060	0	42	6,984	0	0	7,026	30,086
6 Flujo de operaciones (4-5)	(319,851)	(364,052)	(576,666)	(58,595)	4,692	(8,934)	(8,631)	(2,285)	(9,787)	(22,659)	(81,254)
7 Flujo Total (3+6)	(292,029)	(848,145)	(1,513,694)	(157,156)	5,204	(9,166)	(8,464)	(2,280)	(9,222)	(21,647)	(178,803)

Fuente: Departamento de Análisis de Estados Financieros

Cuadro # 4:
Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales
(flujos en millones de dólares) al 28 de febrero de 2010

Conceptos	2006	2007	2008	2009	Enero	Febrero	I trim.	Ene.- Feb.
1.- Ingresos	382.2	386.3	289.0	542.1	5.7	15.8	21.5	21.5
1.1.- Banco Central	92.8	60.3	48.7	211.1	0.4	0.8	1.2	1.2
1.1.1.- Líquidos	61.8	18.6	28.9	38.1	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	61.8	18.6	28.9	38.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	31.0	41.7	19.8	173.1	0.4	0.8	1.2	1.2
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.0	0.0	164.4	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	31.0	41.7	19.8	8.7	0.4	0.8	1.2	1.2
1.1.2.3.- Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.- Sector público no financiero	289.4	326.0	240.3	331.0	5.3	15.0	20.3	20.3
1.2.1.- Líquidos	130.3	109.2	30.4	95.3	0.0	0.1	0.1	0.1
1.2.1.1.- Préstamos	62.7	55.7	0.0	78.8	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	67.6	53.5	30.4	16.5	0.0	0.1	0.1	0.1
1.2.2.- Líquidos - atados	159.1	216.8	209.9	235.6	5.3	14.9	20.2	20.2
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	118.0	118.4	137.1	151.1	4.0	11.8	15.8	15.8
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	41.1	98.4	72.8	84.5	1.3	3.1	4.4	4.4
2.- Egresos	(92.6)	(83.6)	(86.7)	(91.4)	(3.4)	(3.7)	(7.1)	(7.1)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(27.6)	(26.9)	(26.5)	(1.2)	(1.1)	(2.3)	(2.3)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.5)	(26.8)	(26.1)	(26.0)	(1.2)	(1.1)	(2.3)	(2.3)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(12.9)	(12.7)	(14.3)	(16.2)	(1.1)	(1.1)	(2.2)	(2.2)
2.1.1.2.- Intereses	(13.6)	(14.1)	(11.8)	(9.7)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
2.1.2.- Otros egresos	0.0	(0.8)	(0.8)	(0.5)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(66.1)	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(2.2)	(2.6)	(4.8)	(4.8)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(66.1)	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(2.2)	(2.6)	(4.8)	(4.8)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(35.8)	(30.4)	(35.9)	(40.2)	(1.1)	(1.2)	(2.3)	(2.3)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(25.6)	(23.9)	(24.7)	(1.1)	(1.4)	(2.5)	(2.5)
3.- Compras - ventas	16.6	195.4	15.5	124.1	(12.3)	21.8	9.5	9.5
3.1.- Por mesa de cambios	(208.0)	(89.2)	(210.3)	(141.7)	(21.0)	(29.5)	(50.5)	(50.5)
3.1.1.- Compras	44.4	74.1	79.1	73.6	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Ventas	(252.4)	(163.3)	(289.3)	(215.3)	(21.0)	(29.5)	(50.5)	(50.5)
3.2.- Otras	224.6	284.6	225.7	265.8	8.7	51.3	60.0	60.0
4.- Variación neta de encaje en ME	69.7	(42.8)	38.6	126.9	(49.2)	33.2	(16.0)	(16.0)
5.- Colocación neta de títulos	(3.8)	2.4	(2.1)	(30.7)	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	(3.8)	2.4	(2.1)	(30.7)	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(190.9)	(290.0)	(198.8)	(233.9)	(13.9)	(49.5)	(63.4)	(63.4)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(225.8)	(302.2)	(236.0)	(280.3)	(15.5)	(51.4)	(66.9)	(66.9)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	33.7	12.2	37.2	46.4	1.6	2.0	3.5	3.5
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	141.2	(8.1)	(44.2)	(44.1)	(0.8)	(1.2)	(2.0)	(2.0)
7.1.- FOGADE	6.0	6.0	6.4	6.4	0.5	0.5	1.1	1.1
7.2.- Variaciones cambiarias	7.6	6.4	(1.5)	2.6	(0.1)	(0.1)	(0.3)	(0.3)
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(61.8)	(18.6)	(28.9)	(38.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	191.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(1.8)	(1.9)	(20.3)	(15.1)	(1.2)	(1.6)	(2.8)	(2.8)
8.- Variación de RIN 1/	322.4	159.6	11.2	393.0	(74.0)	16.5	(57.5)	(57.5)
8 = 1+2+3+4+5+6+7								
9.- Variación neta de encaje en ME	(69.7)	42.8	(38.6)	(126.9)	49.2	(33.2)	16.0	16.0
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(62.3)	(8.9)	(7.3)	(6.4)	(0.5)	(0.6)	(1.1)	(1.1)
12.- Variación de RINA	190.4	193.5	(34.7)	259.7	(25.3)	(17.3)	(42.6)	(42.6)
12 = 8+9+10+11								

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 5 :
Agregados monetarios
(millones de córdobas) al 28 de febrero de 2010

Períodos	Emisión	Numerario	Encaje moneda nacional	Base monetaria	Dep. vista ampliado 1/ 2/	M1A	Dep. ahorro ampliado	Dep. plazo ampliado	Cuasi-dinero ampliado 1/	M2A	Dep. moneda extranjera 1/	Dep. moneda extranj. 1/ saldo mill. dólares	Dep. totales del SF	M3A 3/
(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)	
Diciembre 2004	3,416.6	3,103.3	1,928.9	5,345.5	2,971.2	6,074.5	3,158.3	3,533.5	6,691.8	12,766.2	21,493.0	1,316.2	31,155.9	34,259.2
Diciembre 2005	4,240.5	3,808.0	2,097.6	6,338.1	3,860.3	7,668.3	3,168.4	4,196.9	7,365.3	15,033.6	23,985.7	1,398.9	35,211.3	39,019.3
Diciembre 2006	5,024.1	4,401.3	3,097.7	8,121.8	4,431.4	8,832.7	3,699.6	5,210.6	8,910.3	17,743.0	25,434.2	1,412.8	38,775.9	43,177.2
Diciembre 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
2008														
Enero	5,993.9	4,834.8	3,561.6	9,555.6	5,850.1	10,684.9	4,694.5	5,111.6	9,806.1	20,491.1	30,175.7	1,589.8	45,832.0	50,666.8
Febrero	6,126.8	5,019.2	3,450.3	9,577.1	5,743.5	10,762.7	4,924.4	5,192.3	10,116.7	20,879.4	30,924.6	1,622.9	46,784.8	51,804.0
Marzo	6,206.6	4,928.2	3,087.0	9,293.6	6,113.1	11,041.3	5,363.7	4,843.8	10,207.5	21,248.8	32,357.4	1,691.1	48,678.0	53,606.2
Abril	6,303.8	5,071.9	3,757.9	10,061.7	6,612.4	11,684.4	5,167.6	4,122.9	9,290.5	20,974.9	33,182.4	1,727.3	49,085.4	54,157.3
Mayo	6,197.0	5,069.9	3,481.8	9,678.8	5,701.6	10,771.5	5,395.4	4,415.9	9,811.2	20,582.7	33,092.4	1,715.5	48,605.3	53,675.1
Junio	6,011.1	4,747.7	3,055.8	9,066.9	5,719.0	10,466.6	5,368.9	4,375.6	9,744.5	20,211.2	33,978.1	1,754.4	49,441.6	54,189.3
Julio	5,938.1	4,727.9	3,737.4	9,675.5	5,848.6	10,576.5	5,443.8	4,361.7	9,805.5	20,382.0	33,438.4	1,719.4	49,092.6	53,820.4
Agosto	6,108.7	4,911.7	3,211.4	9,320.1	5,531.6	10,443.3	5,203.5	4,297.4	9,500.9	19,944.1	33,625.8	1,721.9	48,658.3	53,570.0
Septiembre	6,204.2	4,673.3	3,245.0	9,449.1	5,983.9	10,657.3	5,469.3	3,990.0	9,459.3	20,116.6	34,874.8	1,778.8	50,318.1	54,991.4
Octubre	6,019.5	4,769.7	3,364.6	9,384.0	5,760.9	10,530.5	5,477.5	4,187.5	9,665.0	20,195.5	33,891.5	1,721.5	49,317.3	54,087.0
Noviembre	6,413.6	5,250.1	3,384.4	9,798.0	6,347.3	11,597.4	5,454.9	4,012.6	9,467.5	21,064.8	32,810.7	1,659.9	48,625.5	53,875.6
Diciembre	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
2009 4/														
Enero	6,210.2	4,949.4	3,436.7	9,646.9	6,432.0	11,381.4	5,138.6	3,934.6	9,073.2	20,454.6	32,707.2	1,641.1	48,212.4	53,161.8
Febrero	5,899.2	4,824.2	3,214.6	9,113.8	6,071.4	10,895.6	5,514.5	4,011.5	9,525.9	20,421.5	33,201.5	1,659.6	48,798.8	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	2,449.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
2010 4/														
Enero	7,285.3	5,926.2	4,111.9	11,397.3	7,977.7	13,903.9	6,143.2	3,085.6	9,228.8	23,132.7	41,719.3	1,993.6	58,925.9	64,852.0
Febrero														
01	7,388.1	5,755.8	5,127.0	12,515.0	7,386.2	13,142.0	6,988.1	3,285.4	10,273.5	23,415.5	42,171.7	2,014.9	59,831.3	65,587.2
02	7,358.4	5,641.5	5,109.9	12,468.4	7,371.1	13,012.5	6,758.3	3,492.7	10,251.0	23,263.5	42,172.9	2,014.7	59,795.0	65,436.5
03	7,231.5	5,484.0	5,422.0	12,653.4	7,586.8	13,070.8	6,726.1	3,495.4	10,221.5	23,292.3	42,844.6	2,046.5	60,652.9	66,136.9
04	7,215.4	5,461.6	5,429.2	12,644.6	7,263.6	12,725.2	6,649.4	3,490.8	10,140.2	22,865.3	42,549.8	2,032.2	59,953.6	65,415.2
05	7,267.5	5,661.0	5,274.8	12,542.3	7,307.8	12,968.8	6,758.8	3,508.9	10,237.7	23,236.5	42,257.7	2,017.9	59,833.2	65,494.2
08	7,280.0	5,659.0	5,420.6	12,700.6	7,439.4	13,098.3	6,739.6	3,475.7	10,215.2	23,313.6	42,173.4	2,013.1	59,828.1	65,487.0
09	7,267.3	5,578.2	5,281.3	12,548.6	7,342.4	12,920.6	6,764.3	3,476.3	10,240.5	23,161.1	42,486.3	2,027.8	60,069.2	65,647.0
10	7,206.4	5,511.7	5,443.6	12,650.0	7,351.3	12,863.0	6,774.1	3,454.1	10,228.2	23,091.2	42,397.8	2,023.3	59,977.4	65,489.0
11	7,186.1	5,502.6	5,505.3	12,691.4	7,515.6	13,018.2	6,773.6	3,454.9	10,228.4	23,246.7	42,428.9	2,024.5	60,173.0	65,675.6
12	7,275.1	5,666.2	4,886.2	12,161.3	7,062.2	12,728.4	6,717.5	3,458.8	10,176.3	22,904.7	42,330.9	2,019.5	59,569.4	65,235.6
15	7,301.4	5,790.4	4,883.6	12,185.0	7,177.0	12,967.4	6,611.7	3,462.4	10,074.1	23,041.5	41,912.0	1,998.7	59,163.1	64,953.5
16	7,371.6	5,675.0	4,735.2	12,106.8	7,222.5	12,897.5	6,666.9	3,463.1	10,130.0	23,027.5	42,009.6	2,003.1	59,362.1	65,037.1
17	7,441.5	5,639.3	4,764.3	12,205.8	7,059.5	12,698.7	6,743.3	3,461.2	10,204.6	22,903.3	42,108.3	2,007.6	59,372.3	65,011.6
18	7,345.2	5,644.0	4,897.3	12,242.5	7,107.7	12,751.7	6,829.0	3,509.2	10,338.2	23,089.9	42,057.9	2,004.9	59,503.8	65,147.8
19	7,296.4	5,707.9	4,726.3	12,022.7	7,063.4	12,771.3	6,767.2	3,511.1	10,278.3	23,049.6	42,154.5	2,009.2	59,496.1	65,204.1
22	7,276.7	5,580.1	4,831.5	12,108.2	7,070.6	12,650.8	6,757.3	3,516.6	10,273.9	22,924.7	42,073.7	2,004.6	59,418.2	64,998.4
23	7,225.2	5,447.2	4,736.4	11,961.5	7,175.4	12,622.6	6,792.0	3,494.0	10,286.0	22,908.6	42,372.3	2,018.5	59,833.7	65,280.9
24	7,197.5	5,352.1	4,832.1	12,029.5	7,203.6	12,555.6	6,668.6	3,496.7	10,165.3	22,720.9	42,404.3	2,019.8	59,773.1	65,125.1
25	7,068.1	5,301.9	4,995.8	12,063.9	7,318.0	12,619.8	6,718.1	3,468.9	10,186.9	22,806.8	42,498.9	2,024.0	60,003.8	65,305.7
28	7,133.0	5,659.0	4,584.6	11,717.6	7,052.3	12,711.3	6,684.3	3,477.3	10,161.6	22,872.8	42,557.3	2,026.0	59,771.1	65,430.1
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
Dic.2008/Dic.2007	3.7	(0.7)	8.6	5.3	19.3	9.2	9.5	(26.7)	(9.4)	0.4	11.0	5.8	7.6	6.7
Ene.2009/Ene.2008	3.6	2.4	(3.5)	1.0	9.9	6.5	9.5	(23.0)	(7.5)	(0.2)	8.4	3.2	5.2	4.9
Feb.2009/Feb.2008	(3.7)	(3.9)	(5.8)	(4.8)	5.7	1.2	12.0	(22.7)	(5.8)	(2.2)	7.4			

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

Conceptos	2006 Dic-31	2007 Dic-31	2008 Dic-31	2009 Dic-31	2010 Ene-31 Feb-28	
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)						
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	13,899.5	15,709.9	15,791.1	15,895.2	16,814.8	17,723.1
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	19.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
1.3 Encaje legal requerido	2,675.7	2,552.9	2,566.1	2,583.0	2,732.4	2,880.0
1.4 Encaje observado	3,097.7	3,237.0	3,515.6	4,806.2	5,126.8	4,477.8
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	22.3	20.6	22.3	30.2	30.5	25.3
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	422.1	684.1	949.6	2223.2	2394.4	1597.8
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)						
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,406.9	1,567.4	1,667.3	1,920.8	2,012.1	2,016.8
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	19.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
2.3 Encaje legal requerido	270.8	254.7	270.9	312.1	327.0	327.7
2.4 Encaje observado	324.4	281.7	320.3	447.2	418.8	462.9
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	23.1	18.0	19.2	23.3	20.8	23.0
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	53.6	27.0	49.3	135.1	91.8	135.2

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.