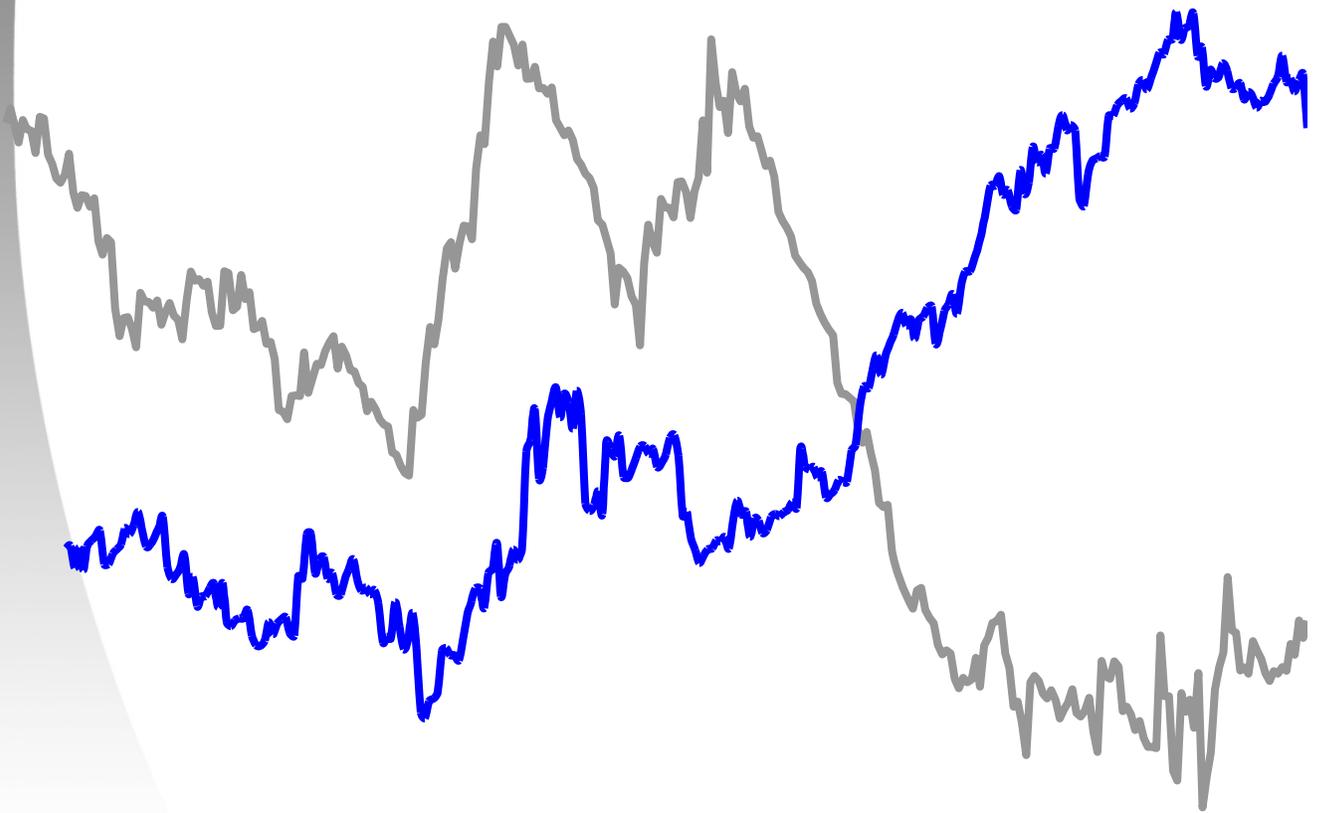


Informe Monetario y Financiero

Febrero



Banco Central de Nicaragua

2008

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

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

I. Resumen

En febrero, las fuentes de los bancos totalizaron 1,543 millones de córdobas. Estos recursos estuvieron principalmente asociados a las mayores captaciones de depósitos y al aumento de otros pasivos netos; y fueron utilizados principalmente para fondear el aumento en disponibilidades, la entrega neta de crédito y las inversiones.

En el mercado monetario, la expansión de la oferta interna de liquidez fue acompañada por una leve expansión en la demanda, lo que provocó que el mercado monetario alcanzara el equilibrio vía pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA), 727.5 millones de córdobas (US\$37.5 millones). La mayor oferta interna estuvo principalmente asociada al carácter expansivo de la política fiscal, la que se sustentó en retiros de depósitos del gobierno central. Por su parte, la mayor demanda por base monetaria se asoció al carácter expansivo de la caja de los bancos y del numerario, lo cual se vio parcialmente atenuado por la disminución de depósitos de encaje en córdobas.

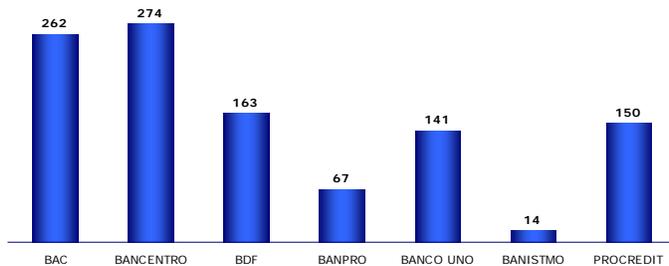
II. Desempeño del sistema financiero

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



Fuente: Gerencia Financiera

Depósitos totales por institución (flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

- En febrero, las fuentes de los bancos totalizaron 1,543 millones de córdobas. Estos recursos estuvieron principalmente asociados a las mayores captaciones de depósitos y al aumento de otros pasivos netos; y fueron utilizados principalmente para fondear el aumento en disponibilidades, la entrega neta de crédito y las inversiones.

Depósitos

- Durante el mes, los depósitos del sistema financiero han aumentado 1,096 millones de córdobas, acumulando 2,418 millones en lo que va del año. Este crecimiento representa 5.3 por ciento, respecto al saldo registrado al cierre de 2007 (C\$45,454.7 millones).

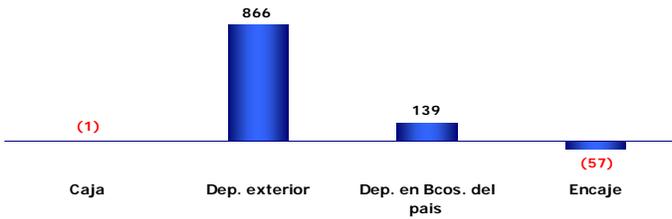
En general, la expansión del saldo de los depósitos se concentró en recursos a plazo (C\$496 millones), y de ahorro (C\$398 millones). Cabe señalar que los recursos denominados en moneda extranjera representaron el 79 por ciento de la expansión total.

Otros pasivos netos

- Además de la captación de depósitos, el sistema financiero reportó una expansión de otros pasivos netos (C\$447 millones). Esto podría estar relacionado al aumento de obligaciones con instituciones del exterior, cuenta que se ha visto utilizada por los bancos como una fuente alterna de recursos para la intermediación financiera.

Los recursos antes mencionados fueron utilizados para financiar el incremento en

Disponibilidades totales por rubro
(flujo en millones de córdobas)



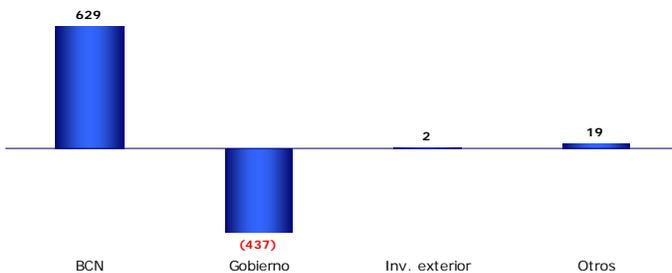
Fuente: Gerencia Financiera

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



Fuente: Gerencia Financiera

Inversiones totales por instrumento
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

las disponibilidades, la entrega neta de recursos y el aumento de disponibilidades.

Disponibilidades

Por un lado, el saldo de las disponibilidades registró una expansión de 946 millones de córdobas y se concentró casi en su totalidad en depósitos en el exterior, mientras que los depósitos de encaje registraron una contracción de 57 millones.

Cabe señalar que la expansión de las disponibilidades se concentró, en su totalidad, en moneda extranjera (C\$1,033 millones). Por su parte, el componente denominado en moneda nacional registró una contracción de (C\$87 millones).

Crédito

- La entrega bruta ascendió a 3,489 millones de córdobas y las recuperaciones a 3,106 millones, generando una entrega neta de 384 millones.

Los sectores que registraron las mayores entregas fueron el sector industrial (C\$278 millones), y otros (C\$183 millones). En contraste, los sectores agropecuario e hipotecario registraron recuperaciones netas por un monto de 94 y 38 millones de córdobas, respectivamente.

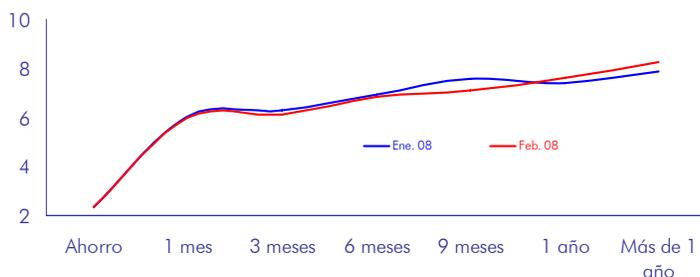
Inversiones

- Finalmente, un menor porcentaje de las fuentes se utilizó para fondear la expansión del saldo de inversiones (C\$213 millones). Este movimiento fue liderado por mayores inversiones en títulos del BCN, lo que fue atenuado por redenciones de títulos del gobierno.

| Tasas de interés 2008 | | | |
|-----------------------|---------------|--------------|--------------|
| En porcentaje | | Ene. 08 | Feb. 08 |
| Activas | C\$ | 47.66 | 46.51 |
| | U\$ | 15.20 | 15.75 |
| | P.Pond | 29.39 | 26.66 |
| Pasivas | C\$ | 6.61 | 7.45 |
| | U\$ | 5.73 | 5.91 |
| | P.Pond | 5.88 | 6.31 |
| Margen Financiero | C\$ | 41.05 | 39.05 |
| | U\$ | 9.47 | 9.85 |
| | P.Pond | 23.51 | 20.36 |

No incluye Procredit, Findexa 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

- Durante el mes, la mesa de cambio del BCN registró compras netas de divisas al sistema financiero por 47.4 millones de dólares. Este resultado aunado al de enero acumula una venta neta de divisas en mesa de cambio de 88.4 millones, lo que representa un 98 por ciento de las ventas netas registradas durante 2007.

Tasas de interés

- Finalmente, en relación al costo del dinero, al cierre de febrero, la tasa activa promedio finalizó en 26.66 por ciento, 272.9 pbs menor a la observada al cierre de enero 2008. Esta disminución se explicó, por una caída en la tasa cobrada al crédito dirigido al sector tarjetas de crédito, siendo reforzado por el aumento en el crédito al sector comercial. Cabe señalar que del total de los nuevos créditos, el financiamiento al sector tarjetas representó un 36.2 por ciento, y el sector comercial ascendió a 20.5 por ciento.

Por su parte, la tasa pasiva aumentó 42.54 pbs respecto a enero, finalizando en 6.31 por ciento. Este movimiento se asocia, en gran medida, a una reducción significativa en el nivel de depósitos de ahorro, lo que fue reforzado por la mayor concentración y tasa pagada a los depósitos a más de 1 año de plazo.

Indicadores bursátiles

El volumen negociado en Bolsa de Valores fue 406 millones de córdobas, acumulando en el año 1,120 millones de córdobas.

El mercado que registró la mayor participación fue el primario (58% del volumen transado), mostrando una

Bolsa de Valores de Nicaragua

(volumen transado en millones de córdobas)

| Febrero -08 | Millones de córdobas | Particip. % |
|---------------------------------|----------------------|--------------|
| Por mercado | 1015.0 | 100.0 |
| Mercado primario | 590.0 | 58.1 |
| Mercado secundario | 71.4 | 7.0 |
| Mercado de reportos | 4.5 | 0.4 |
| Mercado opcional | 349.1 | 34.4 |
| Por sector | 1015.0 | 100.0 |
| Mercado público | 1011.4 | 99.6 |
| del cual <i>Títulos del BCN</i> | <i>640.2</i> | <i>63.1</i> |
| <i>Títulos MHCP</i> | <i>371.2</i> | <i>36.6</i> |
| Mercado privado | 3.6 | 0.4 |

Variación de volumen tranzado

(millones de córdobas)

| | |
|------------------------|--------------|
| Var. Acumulada | 155.2 |
| Ene-Feb 2007 | 964.5 |
| Ene-Feb 2008 | 1,119.7 |
| Var. Interanual | 609.5 |
| Feb-07 | 405.5 |
| Feb-08 | 1,015.0 |
| Var. mensual | 910.4 |
| Ene-08 | 104.6 |
| Feb-08 | 1,015.0 |

Fuente: Reporte mensual de Bolsa de Valores de Nicaragua

marcada diferencia con el comportamiento exhibido el año anterior cuando representó solo el 0.34 por ciento de las operaciones. El instrumento con mayor valor de operaciones en Bolsa fue las Letras del BCN (C\$640 millones).

Este gran dinamismo en el mercado primario coincidió con la puesta en marcha de las subastas no competitivas del BCN. La autoridad monetaria vendió Letras por el equivalente a 69.4 millones de dólares a valor facial, de los cuales 32.6 millones fueron a través de subastas no competitivas.

Por su parte, 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 4.6 por ciento para las transacciones en moneda nacional y 4.9 por ciento para las en moneda extranjera.

III. Sector monetario

Balance

Balance monetario del Banco Central

(flujo en millones de córdobas)

| Activos | | Pasivos | |
|---------------------------------|-------------|-----------------------------------|-------------|
| Oferta de base monetaria | 21.5 | Demanda por base monetaria | 21.5 |
| | | Numerario | 25.9 |
| I.- Fuentes externas | (727.5) | Caja de bancos | 107.0 |
| Reservas int. netas ajustadas | (727.5) | Encaje en M.N. | -111.4 |
| II.- Fuentes internas | 749.2 | | |
| A. Política fiscal | 1,901.8 | | |
| Depósitos gobierno | 1,474.5 | | |
| TEI gobierno | (198.8) | | |
| TEI empresas públicas | 626.1 | | |
| B. Política monetaria | (1,152.6) | | |
| Títulos de subastas | (1,265.5) | | |
| Operaciones cuasifiscales | 85.2 | | |
| Otras operaciones | 27.7 | | |

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

En febrero, la expansión de la oferta interna de liquidez fue acompañada por una leve expansión en la demanda, lo que provocó que el mercado monetario alcanzara el equilibrio vía pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA), 727.5 millones de córdobas (US\$37.5 millones).

La mayor oferta interna estuvo principalmente asociada al carácter expansivo de la política fiscal, la que se sustentó en retiros de depósitos del gobierno central. Además, las empresas públicas, redimieron TEI por valor de 626.1 millones de córdobas, esto como resultado de la iniciativa del Comité de Operaciones de Mercado Abierto de no aceptar la recolocación de los TEI del SPNF.

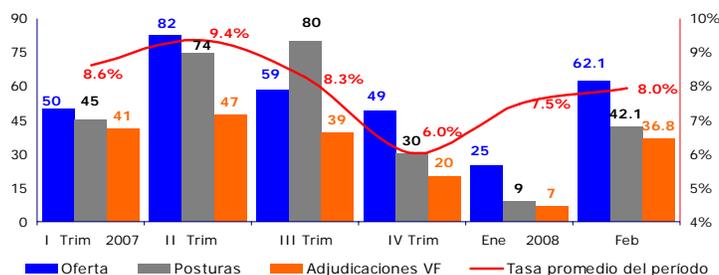
Por su parte, la mayor demanda por base monetaria se asoció al carácter expansivo de la caja de los bancos y del numerario, lo cual se vio parcialmente atenuado por la disminución de depósitos de encaje en córdobas.

Operaciones de mercado abierto

Las OMA, continúan orientadas al manejo de la liquidez y a suavizar las variaciones en las reservas internacionales, sin que ello implique un endeudamiento excesivo del BCN. Por otro lado, con el objetivo de profundizar el mercado financiero, el COMA siguió poniendo a disposición de personas naturales y jurídicas distintas de las que participan en las subastas competitivas, títulos estandarizados adquiribles a través de subastas no competitivas. Con esto se espera que las

Subastas competitivas de Letras del BCN

(millones de dólares)



Fuente: Gerencia Financiera

redenciones de Tei de las empresas públicas sean canalizadas a adquirir estos títulos.

Durante febrero, el BCN adjudicó mediante subastas competitivas 36.8 millones de dólares, a valor facial a una tasa de adjudicación promedio ponderada del mes se 8.0 por ciento. En lo que respecta a las subastas no competitivas, el BCN adjudicó 32.6 millones de dólares, a valor facial a una tasa de adjudicación promedio del mes de 8.4 por ciento.

Balance de divisas

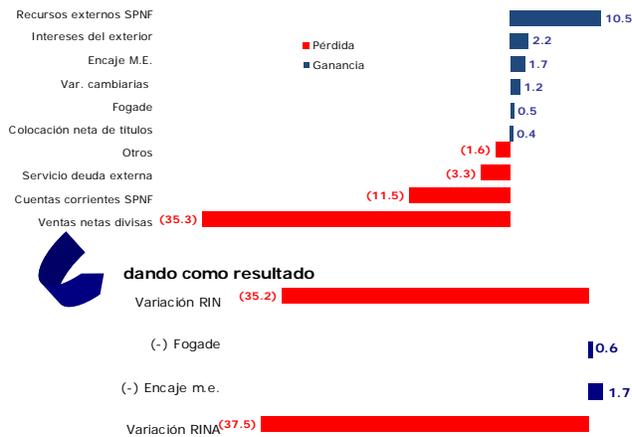
En febrero, los egresos provenientes de la venta neta de divisas al sistema financiero, los retiros de las cuentas corrientes del SPNF y el pago de deuda externa superaron los ingresos de recursos externos al SPNF y BCN y los intereses recibidos del exterior, entro otros movimientos.

Las erogaciones estuvieron principalmente relacionadas a la venta de divisas al sistema financiero (US\$47.4 millones). Por su parte, los ingresos se debieron a la entrada de recursos líquidos atados al SPNF (US\$10.5 millones), e intereses por depósitos en el exterior al Banco Central (US\$2.2 millones).

Estos movimientos generaron una pérdida de RIN de 35.2 millones de dólares, las que ajustadas por la variación del encaje en dólares y recursos del FOGADE generaron una disminución de RINA de 37.5 millones.

El saldo de RIB finalizó en 1,037.0 millones de dólares, 66.3 millones por debajo del dato registrado al cierre de 2007. La cobertura RIB/BM finalizó en

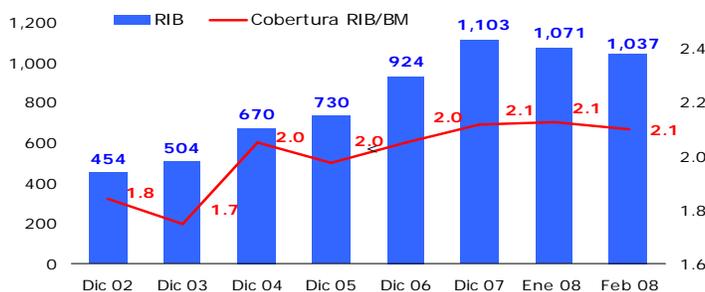
Balance de divisas del BCN (flujo en millones de dólares)



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Encaje legal en moneda nacional (millones de córdobas)



Fuente Gerencia Financiera

Encaje legal en moneda extranjera (millones de dólares)



Fuente: Gerencia Financiera

2.1 veces, similar a la registrada en diciembre 2007 (2.1 veces).

Encaje legal

Al 29 de febrero, la tasa efectiva de encaje en moneda nacional fue 20.8 por ciento y en moneda extranjera 17.1 por ciento, superiores en 4.6 y 0.8 puntos porcentuales, a la tasa de encaje requerido (16.25%). El excedente de encaje en moneda nacional ascendió a 754.8 millones de córdobas,

En relación al encaje en moneda extranjera, el sistema financiero presentó un excedente de 13.3 millones de dólares

ANEXOS

Cuadro # 1 :

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas) al 29 de febrero de 2008

| Conceptos | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | | Variaciones absolutas | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------------------|-----------|
| | | | | Ene-31 | Feb-29 | Febrero | I trim. |
| 1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/ | 281.8 | 472.2 | 665.7 | 635.2 | 597.7 | (37.5) | (68.0) |
| 1.1.- RIN 7/ | 536.6 | 859.0 | 1,018.6 | 985.7 | 950.5 | (35.2) | (68.1) |
| 1.2.- Encaje moneda extranjera | (254.8) | (324.5) | (281.7) | (278.6) | (280.3) | (1.7) | 1.4 |
| 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) | (71.9) | (72.5) | (0.6) | (1.3) |
| 2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/ | 729.9 | 924.2 | 1,103.3 | 1,071.1 | 1,037.0 | (34.1) | (66.3) |
| 3.- Crédito sector público no financiero | (5,657.4) | (6,536.2) | (9,106.4) | (8,767.0) | (6,865.3) | 1,901.7 | 2,241.1 |
| 3.1.- Gobierno central 5/ | (4,109.9) | (4,954.2) | (6,791.7) | (6,528.0) | (5,252.3) | 1,275.7 | 1,539.4 |
| 3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez | 1,008.2 | 880.7 | 739.8 | 739.8 | 739.8 | 0.0 | 0.0 |
| 3.1.2.- Moneda nacional | (1,611.0) | (1,490.3) | (2,204.5) | (3,802.4) | (2,344.8) | 1,457.6 | (140.2) |
| 3.1.3.- Moneda extranjera | (1,619.8) | (2,226.8) | (2,150.4) | (1,962.3) | (1,945.4) | 16.8 | 205.0 |
| 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) | (1,703.9) | (1,902.7) | (198.8) | 1,474.7 |
| 3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/ | 0.0 | 0.0 | (742.2) | (742.2) | (742.2) | 0.0 | 0.0 |
| 3.2.- Resto del sector público 6/ | (1,547.5) | (1,582.0) | (2,314.7) | (2,239.1) | (1,613.0) | 626.1 | 701.7 |
| 4.- Crédito otras instituciones | (318.2) | (359.9) | (407.4) | (411.2) | (417.7) | (6.4) | (10.3) |
| 4.1.- Crédito | 66.0 | 81.4 | 84.9 | 85.0 | 86.2 | 1.2 | 1.3 |
| 4.2.- Moneda nacional | 379.4 | 436.2 | 486.9 | 491.0 | 497.8 | 6.9 | 11.0 |
| 4.3.- Moneda extranjera | 4.8 | 5.1 | 5.4 | 5.3 | 6.1 | 0.8 | 0.6 |
| 5.- Depósitos de bancos (MN) | 2,097.6 | 3,097.7 | 3,237.0 | 3,561.6 | 3,450.3 | (111.4) | 213.3 |
| Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/ | 17.9 | 22.3 | 20.4 | 22.4 | 20.8 | (1.6) | 0.4 |
| Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/ | 18.1 | 23.1 | 18.0 | 17.5 | 17.1 | (0.4) | (0.9) |
| 6.- Depósitos de la FNI | 0.0 | 2.7 | 5.5 | 11.5 | 0.2 | (11.3) | (5.3) |
| 7.- Títulos valores 6/ | 9,800.4 | 8,972.7 | 10,478.5 | 8,795.1 | 9,712.7 | 917.6 | (765.8) |
| 7.1.- Bonos bancarios 4/ | 4,132.6 | 3,936.0 | 3,601.4 | 3,601.4 | 3,601.4 | 0.0 | 0.0 |
| 7.2.- Letras BCN | 1,158.1 | 89.7 | 99.0 | 172.6 | 1,516.8 | 1,344.2 | 1,417.8 |
| 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 | 4,207.7 | 3,781.0 | (426.6) | (2,183.6) |
| 7.5.- BEI a valor facial | 0.0 | 0.0 | 813.5 | 813.5 | 813.5 | 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 | 50,728.9 | 51,996.6 | 1,267.6 | 1,203.6 |
| 8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A) | 15,033.6 | 17,743.0 | 20,722.7 | 20,546.9 | 21,004.5 | 457.6 | 281.9 |
| 8.1.1.- Medio circulante (M1A) | 7,668.3 | 8,832.7 | 10,972.0 | 10,744.4 | 10,888.6 | 144.2 | (83.4) |
| 8.1.1.1.- Numerario | 3,808.0 | 4,401.3 | 5,537.2 | 4,758.4 | 4,968.8 | 210.3 | (568.5) |
| 8.1.1.2.- Depósitos a la vista | 3,860.3 | 4,431.4 | 5,434.7 | 5,986.0 | 5,919.8 | (66.1) | 485.1 |
| 8.1.2.- Cuasidinero | 7,365.3 | 8,910.3 | 9,750.7 | 9,802.5 | 10,115.9 | 313.4 | 365.2 |
| 8.1.2.1.- Ahorro | 3,168.4 | 3,699.6 | 4,659.4 | 4,692.5 | 4,923.4 | 231.0 | 264.1 |
| 8.1.2.2.- Plazo | 4,196.9 | 5,210.6 | 5,091.3 | 5,110.1 | 5,192.5 | 82.4 | 101.2 |
| 8.2.- Pasivos en moneda extranjera | 23,985.7 | 25,434.2 | 30,070.2 | 30,182.0 | 30,992.0 | 810.0 | 921.8 |
| 8.2.1.- Vista | 5,350.8 | 6,114.9 | 7,034.6 | 6,963.7 | 7,185.2 | 221.5 | 150.6 |
| 8.2.2.- Ahorro | 9,885.4 | 10,719.7 | 12,927.2 | 13,370.4 | 13,544.8 | 174.4 | 617.5 |
| 8.2.3.- Plazo | 8,749.5 | 8,599.5 | 10,108.4 | 9,847.9 | 10,262.0 | 414.2 | 153.6 |
| 9.- Depósitos del SPNF 3/ | 5,822.6 | 7,112.2 | 8,411.8 | 8,442.8 | 8,472.1 | 29.2 | 60.3 |
| 9.1.- Del cual gobierno central | 4,962.0 | 6,305.0 | 7,263.0 | 7,290.6 | 7,316.5 | 25.9 | 53.5 |
| Inflación acumulada | 9.58 | 9.45 | 16.88 | 1.23 | 3.36 | | |

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 29 de febrero de 2008

3/ : Información al 31 de diciembre de 2007. A partir de diciembre de 2001 la fuente es el balance sectorial de las otras sociedades de depósito (bancos comerciales y otras instituciones financieras).

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

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

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

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

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

7/ : Incluye FOGADE.

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

**Cuadro # 2 :
Panorama monetario del Banco Central**

(flujo en millones de córdobas) al 29 de febrero 2008

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | | Año |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| | | | | Enero | Febrero | |
| Tipo de cambio 2005 : 16.7 Tipo de cambio 2006 : 17.6 Tipo de cambio 2007 : 18.4485 Tipo de cambio 2008 : 19.3718 | | | | | | |
| I.- Reservas internacionales netas ajustadas | 1,186 | 3,352 | 3,570 | (590) | (727) | (1,318) |
| I.- RINA en millones de dólares | 71 | 190 | 194 | (30) | (38) | (68) |
| I.1.- Reservas internacionales brutas 1/ | 59 | 194 | 179 | (32) | (34) | (66) |
| I.2.- Reservas internacionales netas 1/ | 85 | 322 | 160 | (33) | (35) | (68) |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera | (14) | (70) | 43 | 3 | (2) | 1 |
| I.4.- FOGADE | 0 | (62) | (9) | (1) | (1) | (1) |
| II.- Activos internos netos | (482) | (2,759) | (2,434) | (189) | 938 | 749 |
| 1.- Sector público no financiero | (1,611) | (1,347) | (3,119) | 339 | 1,902 | 2,241 |
| 1.1 - Gobierno central (neto) | (1,424) | (1,319) | (2,389) | 264 | 1,276 | 1,539 |
| 1.1.1 - Bonos | (731) | (769) | (683) | 0 | 0 | 0 |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro | (159) | (168) | (176) | 0 | 0 | 0 |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios | (572) | (601) | (507) | 0 | 0 | 0 |
| 1.1.2 - Depósitos | (759) | (387) | (538) | (1,410) | 1,474 | 65 |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional | (579) | (6) | (714) | (1,598) | 1,458 | (140) |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera | (180) | (381) | 176 | 188 | 17 | 205 |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión | 66 | (163) | (1,167) | 1,673 | (199) | 1,475 |
| 1.2 - Resto sector público | (188) | (28) | (730) | 76 | 626 | 702 |
| 2.- Otras instituciones (neto) | (34) | (45) | (51) | (4) | (6) | (10) |
| 3.- Sistema financiero neto | (441) | (242) | (594) | (472) | 180 | (293) |
| 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) | (6) | 11 | 5 |
| 3.3 - Encaje moneda nacional | (169) | (1,000) | (139) | (325) | 111 | (213) |
| 3.4 - Flotante cámara compensación | (2) | 1 | (1) | 20 | (20) | 0 |
| 3.5 - Caja bancos comerciales | (119) | (190) | (451) | (162) | 77 | (84) |
| 3.6 - Fondo de garantía de depósitos | (151) | 950 | (1) | (0) | (0) | (0) |
| 4.- Colocación neta de títulos | 1,066 | 1,628 | 769 | (70) | (1,266) | (1,336) |
| 4.1 - Títulos estandarizados | 1,066 | 1,628 | 769 | (70) | (1,266) | (1,336) |
| 4.1.1 - Letras del BCN | 494 | 1,028 | (16) | (70) | (1,266) | (1,336) |
| 4.1.2 - Bonos del BCN | 0 | 0 | 278 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1.3 - Bonos bancarios | 572 | 601 | 507 | 0 | 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 | 22 | 21 | 43 |
| 6.- Resultado cuasi-fiscal | 495 | 408 | 292 | (0) | 84 | 84 |
| 7.- Otros activos y pasivos netos | (121) | (3,389) | 34 | (4) | 24 | 20 |
| III.- Numerario | 705 | 593 | 1,136 | (779) | 210 | (568) |
| Memo: | | | | | | |
| 8.- Base monetaria | 993 | 1,784 | 1,726 | (292) | 22 | (271) |
| 8.1.- Emisión | 824 | 784 | 1,587 | (617) | 133 | (484) |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales | 169 | 1,000 | 139 | 325 | (111) | 213 |

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #3:**Resultado cuasi-fiscal 2008**

(flujo en miles de córdobas) al 29 de Febrero de 2008

| Conceptos | 2005 | 2006 | 2007 | Enero | Febrero | I Trim. |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| 1 Ingresos financieros | 709,072 | 1,000,086 | 1,124,231 | 49,632 | 43,772 | 93,404 |
| 1.1 Por depósitos en el exterior | 287,831 | 581,287 | 791,962 | 49,632 | 43,772 | 93,404 |
| 1.2 Por préstamos concedidos por el BCN | 421,241 | 367,589 | 327,863 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2.1 Bancos y empresas públicas no financieras | 195 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2.2 Ingresos cartera administrada CLC | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2.3 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios | 351,893 | 320,220 | 286,778 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2.4 Intereses generados bonos del tesoro | 69,143 | 47,369 | 41,085 | 0 | 0 | 0 |
| 1.3 Fluctuación Bono MTI | 0 | 51,210 | 4,406 | 0 | 0 | 0 |
| | | | | | | 0 |
| 2 Egresos financieros | 935,960 | 1,140,825 | 1,096,409 | 17,415 | 112,331 | 129,746 |
| 2.1 Intereses pagados por deuda externa | 204,198 | 245,053 | 259,553 | 649 | 1,096 | 1,745 |
| 2.2 Otras operaciones | 731,762 | 895,772 | 836,856 | 16,766 | 111,235 | 128,001 |
| 2.2.1 Servicios internacionales | 4,309 | 7,119 | 10,795 | 968 | 310 | 1,278 |
| 2.2.2 Pagos FMI, cargos netos | 17,717 | 19,294 | 26,201 | 0 | 5,170 | 5,170 |
| 2.2.3 Certificados negociables de inversión | 50 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.4 Bonos bancarios | 351,893 | 320,220 | 286,778 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.5 Títulos especiales de inversión sector-gobierno | 101,434 | 130,748 | 213,944 | 12,131 | 6,654 | 18,785 |
| 2.2.6 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero | 67,815 | 111,370 | 164,340 | 3,270 | 91,153 | 94,423 |
| 2.2.7 Letras del BCN | 171,699 | 160,291 | 80,589 | 243 | 0 | 243 |
| 2.2.8 Encaje Legal | 0 | 17,000 | 36,469 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.9 Intereses por redención de cupones de bonos del BCN | 15,561 | 16,351 | 17,151 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.10 Otros Egresos | 1,284 | 113,379 | 589 | 154 | 7,948 | 8,102 |
| | | | | | | 0 |
| 3 Flujo financiero (1-2) | (226,888) | (140,739) | 27,822 | 32,217 | (68,559) | (36,342) |
| | | | | | | 0 |
| 4 Ingresos de operaciones | 69,896 | 79,487 | 66,150 | 11,770 | 12,336 | 24,106 |
| 4.1 Comisiones y reembolsos | 11,605 | 16,902 | 20,727 | 2,358 | 1,801 | 4,159 |
| 4.2 Otros productos | 26,416 | 17,238 | 13,410 | 1,458 | 978 | 2,436 |
| 4.3 Uno por ciento de venta de divisas | 31,875 | 45,347 | 32,013 | 7,954 | 9,557 | 17,511 |
| | | | | | | 0 |
| 5 Gastos de operaciones | 338,389 | 346,507 | 386,001 | 43,679 | 27,818 | 71,497 |
| 5.1 Gastos presupuestables | 338,389 | 346,507 | 354,134 | 43,679 | 22,884 | 66,563 |
| 5.1.1 Servicios personales | 190,510 | 193,616 | 220,210 | 19,793 | 16,175 | 35,968 |
| 5.1.2 Servicios no personales | 58,073 | 55,300 | 70,937 | 3,667 | 5,128 | 8,795 |
| 5.1.3 Materiales y suministros | 8,355 | 8,277 | 11,789 | 833 | 742 | 1,575 |
| 5.1.4 Programas especiales | 27,273 | 17,865 | 21,579 | 12,348 | 629 | 12,977 |
| 5.1.5 Instituciones y organismos | 16,870 | 19,496 | 23,599 | 7,038 | 0 | 7,038 |
| 5.1.6 Encuestas y censos | 37,308 | 51,953 | 6,020 | 0 | 210 | 210 |
| 5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas | 0 | 0 | 31,867 | 0 | 4,934 | 4,934 |
| | | | | | | 0 |
| 6 Flujo de operaciones (4-5) | (268,493) | (267,020) | (319,851) | (31,909) | (15,482) | (47,391) |
| 7 Flujo Total (3+6) | (495,381) | (407,759) | (292,029) | 308 | (84,041) | (83,733) |

Fuente: Departamento de Análisis de Estados Financieros

Cuadro #4 :
Orígenes de las variaciones de la base monetaria

(flujo en millones de córdobas) al 29 de Febrero 2008

| Conceptos | 2005 | 2006 | 2007 | Enero | Febrero | I Trim. |
|---|--------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| 1.- Factores externos | 761.6 | 519.5 | 3,526.9 | (398.5) | (680.3) | (1,078.8) |
| 1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado | (2,528.1) | (3,671.2) | (1,660.3) | (776.7) | (900.5) | (1,677.1) |
| 1.2.- Cordobización de divisas | 2,845.3 | 1,951.9 | 2,004.1 | 54.6 | 157.9 | 212.5 |
| 1.3.- Otros movimientos del SPNF | 444.4 | 2,238.7 | 3,183.1 | 323.7 | 62.2 | 385.9 |
| 2.- Factores internos | 231.0 | 1,264.3 | (1,800.9) | 106.2 | 701.8 | 808.1 |
| 2.1.-Crédito interno neto del BCN | 616.3 | 1,224.9 | (1,274.7) | 1,661.8 | (856.8) | 804.9 |
| 2.1.1.- Sector público no financiero | (161.7) | (169.8) | (198.2) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 2.1.2.- Sistema bancario | 0.0 | 1.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 2.1.3.- Cámara de compensación | 55.7 | (2.0) | 0.1 | (7.5) | (25.4) | (32.8) |
| 2.1.4.- Fondo nicaragüense de inversiones | 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 |
| 2.1.6.- Letras BCN | 498.4 | 1,028.4 | (17.1) | (70.0) | (1,265.5) | (1,335.6) |
| 2.1.7.- Bonos BCN | 669.0 | 600.6 | 785.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 2.1.8.- Título especiales de inversión (TEI) | (445.2) | (233.4) | (1,069.4) | 1,739.2 | 434.1 | 2,173.3 |
| 2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI) | 0.0 | 0.0 | (775.2) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 2.2.- Depósitos en el BCN | (928.9) | (644.3) | (1,283.6) | (1,603.6) | 1,453.5 | (150.1) |
| 2.2.1.- Sector público no financiero | (864.5) | (602.9) | (1,220.8) | (1,597.9) | 1,457.6 | (140.2) |
| 2.2.2.- Fondo nicaragüense de inversiones | (1.0) | (0.2) | 0.1 | (0.1) | 0.1 | 0.1 |
| 2.2.3.- Otras instituciones | (26.3) | (25.3) | (30.5) | (2.2) | (0.9) | (3.2) |
| 2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos | (37.1) | (15.9) | (32.5) | (3.4) | (3.4) | (6.7) |
| 2.3.- Resultado cuasi-fiscal | 535.7 | 675.1 | 767.9 | 49.4 | 114.3 | 163.8 |
| 2.4.- Otros activos y pasivos netos | 7.9 | 8.7 | (10.5) | (1.4) | (9.1) | (10.5) |
| 3.- Base monetaria 1/ | 992.6 | 1,783.8 | 1,726.0 | (292.2) | 21.5 | (270.7) |
| 3.1.- Emisión | 824.0 | 783.6 | 1,586.7 | (616.9) | 132.9 | (484.0) |
| 3.2.- Depósitos de encaje en el BCN | 168.7 | 1,000.1 | 139.3 | 324.6 | (111.4) | 213.3 |
| 1/ :(+) significa expansión de la base monetaria | | | | | | |
| (-) significa contracción de la base monetaria | | | | | | |
| Memo: | | | | | | |
| Crédito más depósitos | 184.2 | (565.8) | (349.9) | 1,273.3 | (1,346.4) | (73.1) |
| SPNF | 305.5 | 433.2 | (466.8) | 1,597.9 | (1,457.6) | 140.2 |
| Sistema bancario | (122.3) | (999.1) | 116.9 | (324.6) | 111.4 | (213.3) |
| FNI | 1.0 | 0.2 | 0.0 | 0.1 | (0.1) | (0.1) |

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 5:
Agregados monetarios

(millones de córdobas) al 29 de febrero de 2008

| 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 |
| 2007 4/ | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 4,784.3 | 3,897.5 | 3,295.2 | 8,079.5 | 4,542.2 | 8,439.7 | 3,985.5 | 5,220.7 | 9,206.2 | 17,645.9 | 25,733.3 | 1,423.5 | 39,481.7 | 43,379.2 |
| Febrero | 4,764.5 | 3,878.1 | 3,262.0 | 8,026.5 | 4,641.6 | 8,519.6 | 4,355.3 | 4,937.5 | 9,292.8 | 17,812.5 | 25,899.0 | 1,427.3 | 39,833.3 | 43,711.4 |
| Marzo | 4,947.3 | 4,243.2 | 3,028.1 | 7,975.4 | 4,991.4 | 9,234.6 | 4,514.1 | 4,586.6 | 9,100.7 | 18,335.3 | 26,441.9 | 1,451.2 | 40,534.0 | 44,777.2 |
| Abril | 4,835.3 | 3,951.3 | 3,025.1 | 7,860.4 | 4,868.7 | 8,819.9 | 4,002.5 | 5,046.0 | 9,048.4 | 17,868.4 | 26,840.8 | 1,467.2 | 40,757.9 | 44,709.1 |
| Mayo | 4,871.3 | 3,880.5 | 2,983.1 | 7,854.4 | 4,957.6 | 8,838.1 | 4,091.2 | 5,251.0 | 9,342.1 | 18,180.3 | 27,474.7 | 1,495.6 | 41,774.4 | 45,654.9 |
| Junio | 4,771.3 | 3,905.4 | 3,094.7 | 7,865.9 | 4,873.2 | 8,778.5 | 4,024.5 | 5,109.3 | 9,133.8 | 17,912.3 | 27,787.8 | 1,506.6 | 41,794.8 | 45,700.2 |
| Julio | 4,880.2 | 3,880.9 | 3,732.5 | 8,612.7 | 5,249.9 | 9,130.8 | 4,191.3 | 5,071.9 | 9,263.2 | 18,394.0 | 28,004.9 | 1,512.1 | 42,518.1 | 46,398.9 |
| Agosto | 4,919.5 | 3,954.3 | 3,289.4 | 8,208.9 | 5,086.0 | 9,040.3 | 4,296.4 | 5,174.8 | 9,471.2 | 18,511.4 | 28,026.5 | 1,507.0 | 42,583.7 | 46,538.0 |
| Septiembre | 5,062.8 | 4,096.7 | 3,140.5 | 8,203.3 | 5,153.4 | 9,250.1 | 4,188.6 | 5,316.6 | 9,505.2 | 18,755.3 | 28,416.5 | 1,521.9 | 43,075.2 | 47,171.8 |
| Octubre | 5,103.8 | 3,997.7 | 3,162.0 | 8,265.8 | 5,012.0 | 9,009.7 | 4,537.2 | 5,173.7 | 9,710.9 | 18,720.6 | 28,734.3 | 1,532.5 | 43,457.2 | 47,454.9 |
| Noviembre | 5,860.1 | 4,658.0 | 3,390.6 | 9,250.7 | 5,112.4 | 9,770.5 | 5,006.5 | 5,052.5 | 10,059.0 | 19,829.4 | 29,476.8 | 1,565.9 | 44,648.2 | 49,306.3 |
| 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 | 4,758.4 | 3,561.6 | 9,555.6 | 5,986.0 | 10,744.4 | 4,692.5 | 5,110.1 | 9,802.5 | 20,546.9 | 30,182.0 | 1,590.1 | 45,970.5 | 50,728.9 |
| Febrero | 6,126.8 | 4,968.8 | 3,450.3 | 9,577.1 | 5,919.8 | 10,888.6 | 4,923.4 | 5,192.5 | 10,115.9 | 21,004.5 | 30,992.0 | 1,626.5 | 47,027.8 | 51,996.6 |
| 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 |
| Ene.2006/Ene.2005 | 26.9 | 28.3 | 8.4 | 19.3 | 15.0 | 21.0 | 0.4 | 21.2 | 11.1 | 15.9 | 13.3 | 7.9 | 13.0 | 14.3 |
| Feb.2006/Feb.2005 | 24.4 | 25.5 | 31.1 | 26.7 | 27.5 | 26.5 | 0.3 | 24.3 | 12.7 | 19.1 | 15.2 | 9.7 | 15.9 | 16.7 |
| Mar.2006/Mar.2005 | 27.2 | 28.3 | 9.7 | 20.9 | 23.6 | 25.8 | 1.3 | 19.7 | 11.1 | 17.9 | 13.1 | 7.7 | 13.7 | 14.9 |
| Abr.2006/Abr.2005 | 22.5 | 21.8 | 43.4 | 30.3 | 19.0 | 20.4 | 7.9 | 30.6 | 19.5 | 19.9 | 15.5 | 10.0 | 16.8 | 17.2 |
| May.2006/May.2005 | 20.3 | 19.1 | 16.4 | 18.9 | 26.6 | 23.1 | (6.4) | 30.8 | 12.4 | 17.3 | 15.8 | 10.3 | 16.1 | 16.3 |
| Jun.2006/Jun.2005 | 21.8 | 20.7 | 24.3 | 22.8 | 17.6 | 19.0 | (7.5) | 38.3 | 14.9 | 16.8 | 16.8 | 11.2 | 16.5 | 16.8 |
| Jul.2006/Jul.2005 | 18.8 | 15.1 | 35.1 | 25.2 | 11.2 | 12.9 | (5.2) | 38.2 | 16.9 | 15.0 | 14.5 | 9.0 | 14.6 | 14.7 |
| Ago.2006/Ago.2005 | 18.2 | 17.7 | 43.0 | 27.5 | 13.8 | 15.6 | (1.9) | 34.3 | 17.2 | 16.4 | 14.9 | 9.5 | 15.3 | 15.5 |
| Sep.2006/Sep.2005 | 20.1 | 21.1 | 54.1 | 31.5 | 9.4 | 14.8 | 2.0 | 31.5 | 18.2 | 16.6 | 14.1 | 8.6 | 14.5 | 15.0 |
| Oct.2006/Oct.2005 | 26.9 | 21.2 | 29.5 | 27.9 | 12.4 | 16.3 | 1.5 | 28.1 | 16.2 | 16.2 | 10.9 | 5.6 | 12.2 | 12.9 |
| Nov.2006/Nov.2005 | 19.2 | 16.9 | 42.2 | 27.0 | 10.8 | 13.6 | 7.0 | 24.7 | 16.9 | 15.3 | 6.7 | 1.6 | 9.3 | 10.0 |
| 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 |
| Ene.2007/Ene.2006 | 12.7 | 6.4 | 28.7 | 18.7 | 14.1 | 10.4 | 20.3 | 23.8 | 22.3 | 16.3 | 4.3 | (0.7) | 9.1 | 8.9 |
| Feb.2007/Feb.2006 | 11.9 | 6.5 | 41.9 | 22.4 | 18.2 | 12.6 | 30.1 | 12.0 | 19.8 | 16.2 | 2.1 | (2.7) | 7.5 | 7.4 |
| Mar.2007/Mar.2006 | 14.5 | 15.0 | 45.1 | 24.4 | 22.3 | 18.8 | 34.3 | 2.6 | 16.2 | 17.5 | 4.1 | (0.8) | 8.6 | 9.2 |
| Abr.2007/Abr.2006 | 14.1 | 6.2 | 1.9 | 9.1 | 24.6 | 15.6 | 6.3 | 5.0 | 5.6 | 10.3 | 3.5 | (1.4) | 6.1 | 6.1 |
| May.2007/May.2006 | 14.5 | 9.9 | 31.8 | 20.5 | 18.7 | 14.6 | 19.4 | 7.4 | 12.4 | 13.5 | 4.7 | (0.3) | 7.9 | 8.0 |
| Jun.2007/Jun.2006 | 14.3 | 12.1 | 22.9 | 17.5 | 24.1 | 18.5 | 16.5 | 3.1 | 8.6 | 13.2 | 5.7 | 0.7 | 8.2 | 8.5 |
| Jul.2007/Jul.2006 | 15.4 | 10.9 | 18.7 | 16.8 | 25.5 | 18.9 | 21.2 | (2.8) | 6.8 | 12.4 | 5.8 | 0.7 | 8.1 | 8.3 |
| Ago.2007/Ago.2006 | 19.1 | 15.5 | 10.9 | 15.7 | 23.9 | 20.1 | 23.6 | (2.3) | 8.0 | 13.6 | 5.2 | 0.2 | 7.8 | 8.4 |
| Sep.2007/Sep.2006 | 20.8 | 14.8 | 16.0 | 18.9 | 36.1 | 25.8 | 22.5 | (1.6) | 7.7 | 15.9 | 6.9 | 1.8 | 9.9 | 10.3 |
| Oct.2007/Oct.2006 | 13.1 | 11.6 | 13.0 | 13.0 | 21.2 | 16.8 | 30.9 | (4.4) | 9.4 | 12.8 | 11.0 | 5.7 | 11.7 | 11.7 |
| Nov.2007/Nov.2006 | 24.1 | 22.9 | 17.5 | 21.6 | 19.8 | 21.3 | 42.1 | (3.7) | 14.7 | 17.9 | 16.3 | 10.8 | 16.4 | 16.9 |
| 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 | 22.1 | 8.1 | 18.3 | 31.8 | 27.3 | 17.7 | (2.1) | 6.5 | 16.4 | 17.3 | 11.7 | 16.4 | 16.9 |
| Feb.2008/Feb.2007 | 28.6 | 28.1 | 5.8 | 19.3 | 27.5 | 27.8 | 13.0 | 5.2 | 8.9 | 17.9 | 19.7 | 14.0 | 18.1 | 19.0 |

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 | Ene-31 | Feb-29 |
| 1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas) | | | | | |
| 1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje | 11,688.4 | 13,899.5 | 15,709.9 | 15,875.7 | 16,587.2 |
| 1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/ | 16.3 | 19.3 | 16.3 | 16.3 | 16.3 |
| 1.3 Encaje legal requerido | 1,899.4 | 2,675.7 | 2,552.9 | 2,579.8 | 2,695.4 |
| 1.4 Encaje observado | 2,097.6 | 3,097.7 | 3,237.0 | 3,561.6 | 3,450.2 |
| 1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1) | 17.9 | 22.3 | 20.6 | 22.4 | 20.8 |
| 1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3) | 198.2 | 422.1 | 684.1 | 981.8 | 754.8 |
| 2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares) | | | | | |
| 2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje | 1,410.9 | 1,406.9 | 1,567.4 | 1,597.8 | 1,643.3 |
| 2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/ | 16.3 | 19.3 | 16.3 | 16.3 | 16.3 |
| 2.3 Encaje legal requerido | 229.3 | 270.8 | 254.7 | 259.6 | 267.0 |
| 2.4 Encaje observado | 254.8 | 324.4 | 281.7 | 278.6 | 280.3 |
| 2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1) | 18.1 | 23.1 | 18.0 | 17.4 | 17.1 |
| 2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3) | 25.5 | 53.6 | 27.0 | 18.9 | 13.3 |

1/: A partir del 15 octubre 2007, la tasa de encaje es 16.25 % de acuerdo a resolución CD-BCN-XLI-01-07 aprobada en sesión del día 08 de octubre del 2007.