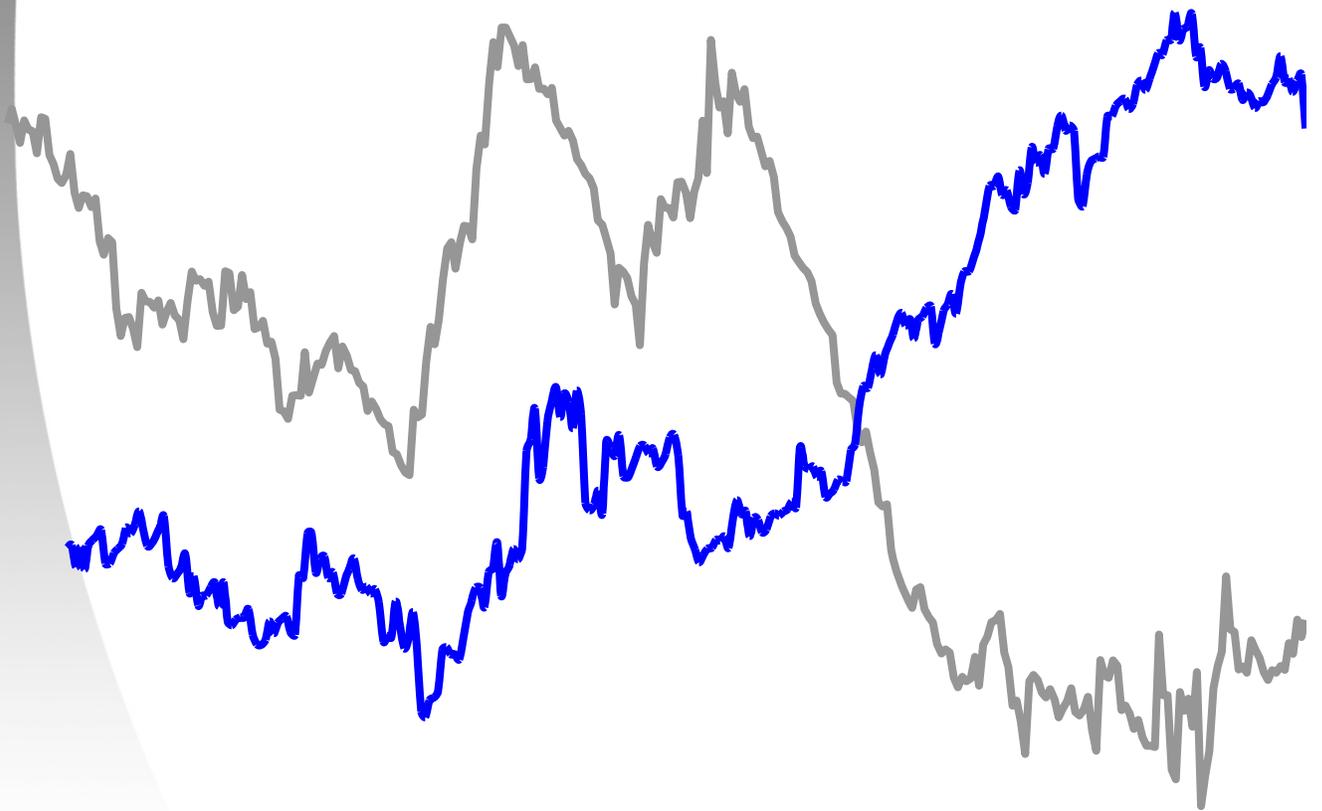


# Informe Monetario y Financiero Julio



*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. La segunda sección está relacionada a los movimientos de las variables monetarias contenidas en los balances del BCN, a través de las cuales se puede determinar el carácter de las políticas monetaria y fiscal, que a su vez tienen un impacto directo en la meta de reservas internacionales y en los depósitos de encaje. Por otro lado, se analizan los resultados de la política de operaciones de mercado abierto, las cuales estas principalmente enfocadas al manejo de la liquidez.

## **I. Resumen**

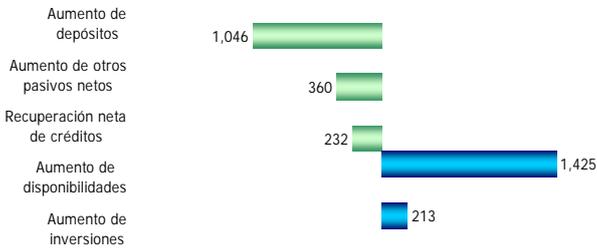
Durante el mes de julio, los bancos obtuvieron recursos por 1,638 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados a mayores captaciones de depósitos, aumento de otros pasivos y a la recuperación neta de créditos, y fueron destinados principalmente a aumentos de disponibilidades e inversiones.

Por su parte, el mercado monetario alcanzó el equilibrio vía cordobizaciones y compra de divisas por parte del BCN, lo que condujo a una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 715.0 millones de córdobas (US\$35.1 millones). Este resultado fue producto de la diferencia entre el incremento en la demanda de base monetaria y la reducción en la oferta interna.

## II. Desempeño del sistema financiero

### Fuentes y usos del Sistema Financiero

(flujo en millones de córdobas)



Nota: Excluye FAMA

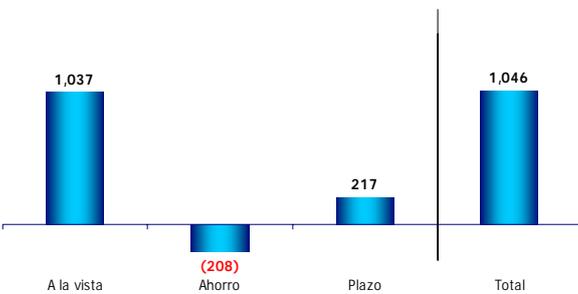
Fuente: Gerencia Financiera

Las fuentes de los bancos totalizaron 1,638 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados a mayores captaciones de recursos, aumento de otros pasivos y a la recuperación neta de créditos, y fueron destinados principalmente a aumentos de disponibilidades e inversiones.

### Depósitos

### Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)



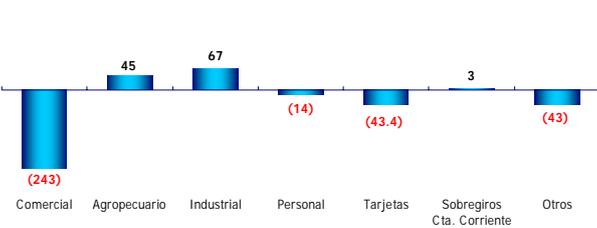
Fuente: Gerencia Financiera

La banca obtuvo recursos a través del aumento de los depósitos (C\$1,046 millones). Esta expansión se asoció principalmente al repunte de las captaciones de recursos en dólares (C\$1,088 millones). En términos generales, este movimiento se vio reflejado en mayores depósitos a la vista y plazo, resultado que contrastó con la reducción de los depósitos de ahorro.

### Crédito

### Entrega neta de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas)

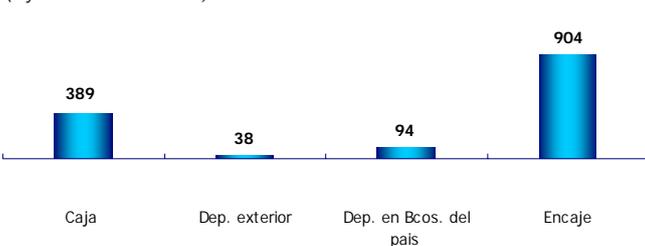


Fuente: Gerencia Financiera

Adicionalmente, la banca obtuvo recursos a través de la recuperación neta de créditos (C\$232 millones). El flujo de entregas ascendió a 2,654 millones de córdobas, el cual fue compensado por las mayores recuperaciones. Este resultado está en parte asociado a las condiciones restringidas de crédito que los bancos están implementando con el objeto de disminuir su exposición al riesgo.

### Disponibilidades totales por rubro

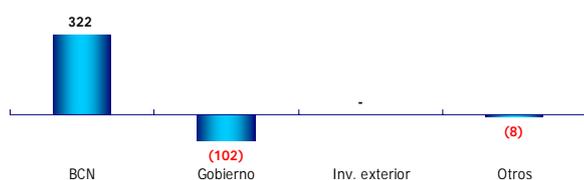
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

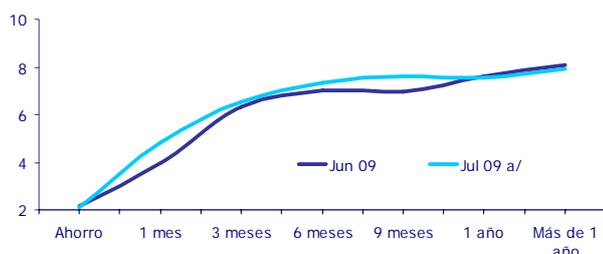
En este período, el sector que experimentó una mayor contracción del crédito neto fue el sector comercial.

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



Fuente: Gerencia Financiera

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



Fuente: Gerencia Financiera

### Tasas de interés 2009

En porcentaje		Jun 09	Jul 09 a/
Activas	C\$	46.59	46.71
	U\$	16.90	16.40
	<b>P.Pond</b>	<b>30.10</b>	<b>28.68</b>
Pasivas	C\$	6.95	6.48
	U\$	4.87	5.95
	<b>P.Pond</b>	<b>5.16</b>	<b>6.07</b>
Margen Financiero	C\$	39.64	40.24
	U\$	12.03	10.46
	<b>P.Pond</b>	<b>24.94</b>	<b>22.61</b>

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

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

a/: Tasas de interés a Julio 2009 preliminar a la IV semana.

## Disponibilidades

Las fuentes antes mencionadas fueron utilizadas en su mayor parte para incrementar disponibilidades (C\$ 1,425 millones). Básicamente, estas mayores disponibilidades se concentraron en depósitos en el BCN (C\$904 millones) y en caja (C\$ 389 millones), considerando el consolidado de ambas monedas.

## Otros pasivos netos e inversiones

Adicionalmente, estos recursos financiaron el incremento de inversiones en el BCN (C\$322 millones).

## Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 6.07 por ciento (5.16% en junio 2009). Este movimiento representó un aumento de 91 puntos base, el que fue inducido por el incremento en la tasa pagada a los depósitos a 1 mes de plazo. Esta dinámica fue parcialmente contrarrestada por la menor tasa de los depósitos de ahorro.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 28.68 por ciento, 142 puntos base inferior a la observada en junio. En gran medida, esta contracción estuvo asociada a las menores tasas de los recursos dirigidos a los sectores de tarjetas de crédito, agrícola e industrial. Cabe señalar que estos movimientos fueron atenuados por las mayores tasas cobradas a los créditos personales.

## Indicadores Bursátiles.

Durante el mes de julio de 2009, la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN)

## Bolsa de Valores de Nicaragua

(millones de córdobas)

<b>Julio-09</b>	<b>Volúmen transado</b>	<b>Particip. %</b>
<b>Por mercado</b>	<b>1,661.2</b>	<b>100.0</b>
Primario	623.0	37.5
Reporto opcionales	981.6	59.1
Secundario	56.6	3.4
<b>Por sector</b>	<b>1,661.2</b>	<b>100.0</b>
Público	1,657.1	99.8
del cual Títulos del BCN	1,568.9	94.4
Títulos MHCP	88.2	5.3
Privado	4.0	0.2

<b>Variación de volúmen transado</b>	
<b>Acumulada</b>	<b>2,877.0</b>
Ene-Julio 2008	4,192.6
Ene-Julio 2009	7,069.6
<b>Interanual</b>	<b>531.3</b>
Jul-08	1,129.9
Jul-09	1,661.2
<b>Mensual</b>	<b>882.5</b>
Jun-09	778.7
Jul-09	1,661.2

Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua

experimentó un aumento de 47.0 por ciento en el volumen de operaciones comparado con el mismo mes del año anterior, negociándose 1,661.2 millones de córdobas.

Este aumento se debió a mayores volúmenes en los mercados de reportos opcionales y primario los cuales representaron el 59.1 y el 37.5 por ciento respectivamente, a diferencia de lo observado en julio 2008, cuando el mercado más dinámico fue el secundario con el 67.2 por ciento del volumen transado.

Los instrumentos del sector público continuaron representando el mayor porcentaje del total de las operaciones, en donde las Letras del BCN, constituyeron el 94.4 por ciento, seguidas por los BPI del MHCP ( 5.3%).

Finalmente, la tasa de rendimiento promedio de opciones y reportos a 7 días, que es tomada como un indicador de la tasa interbancaria, finalizó en 6.9 por ciento para las transacciones en moneda extranjera y 5.80 por ciento para las transacciones en moneda nacional.

<b>Balance monetario del Banco Central</b>			
<i>(flujo en millones de córdobas)</i>			
<b>Activos</b>		<b>Pasivos</b>	
<b>Oferta de base monetaria</b>	<b>241.1</b>	<b>Demanda por base monetaria</b>	<b>241.1</b>
<b>I.- Fuentes externas</b>	715.0	Numerario	98.0
Reservas int. netas ajustadas	715.0	Caja de bancos	(2.4)
		Encaje en M.N.	145.5
<b>II.- Fuentes internas</b>	(473.8)		
<b>A. Política fiscal</b>	(292.6)		
Depósitos gobierno	(482.9)		
TEI gobierno	190.3		
Crédito gobierno	0.0		
TEI empresas públicas	0.0		
<b>B. Política monetaria</b>	(181.2)		
Títulos de subastas	(324.9)		
Operaciones cuasifiscales	118.9		
Otras operaciones	24.8		

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

### III. Sector monetario.

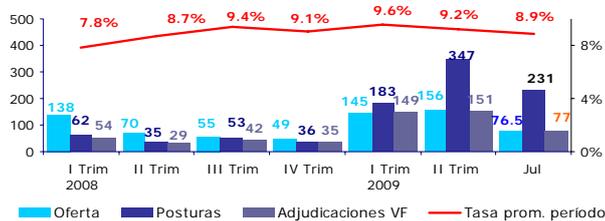
#### *Balance*

En julio, la oferta de base monetaria originada por factores internos se contrajo en 473.8 millones de córdobas, en tanto que la demanda aumentó 241.1 millones de córdobas, de manera que el equilibrio en el mercado monetario se alcanzó vía cordobizaciones y compra de divisas por parte del BCN, lo que condujo a una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 715.0 millones de córdobas (US\$35.1 millones).

El incremento en la demanda por base monetaria fue el resultado de un comportamiento mixto en sus componentes. Por un lado se observó un incremento en la provisión de depósitos de encaje acompañado de un mayor requerimiento por numerario, los que fueron atenuados parcialmente por una disminución en la caja de los bancos.

Por su parte, la reducción de la oferta interna estuvo asociada a la mayor colocación de letra del BCN, las cuales superaron las pérdidas cuasifiscales. En lo que respecta al resultado fiscal, el Gobierno contribuyó a la contracción de la oferta monetaria mediante incrementos de sus depósitos, los que estuvieron asociados a desembolsos de recursos externos atados, y fueron parcialmente atenuados por la redención de TEI del BCN. Los recursos liberados por esta redención serán destinados al pago de CBPI del mes de agosto.

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



Fuente: Gerencia Financiera

### *Operaciones de mercado abierto.*

Las OMA continúan orientadas al manejo de la liquidez y a suavizar las variaciones en las reservas internacionales.

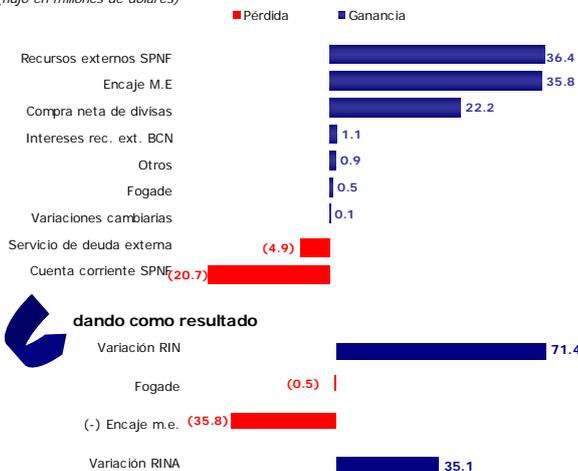
En julio las operaciones de mercado abierto continuaron siendo contractivas, colocando en el neto 16.0 millones de dólares. En el período enero-julio, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) ha adjudicado mediante subastas competitivas un total de 376 millones de dólares a valor facial, a una tasa promedio ponderada de 9.3 por ciento. Adicionalmente, ha colocado mediante subastas no competitivas 149 millones de dólares a valor facial.

La política de operaciones de mercado abierto continuó orientada a suavizar la senda de las reservas internacionales en un contexto de menores traslados de recursos del Gobierno. Sin embargo, para lo que queda del semestre se espera una reversión gradual de esta política, una vez que el Gobierno reciba los recursos de sus colocaciones de Letras y Bonos de Tesorería y el desembolso de recursos externos líquidos que le permitan realizar los traslados al BCN estipulados en el programa económico.

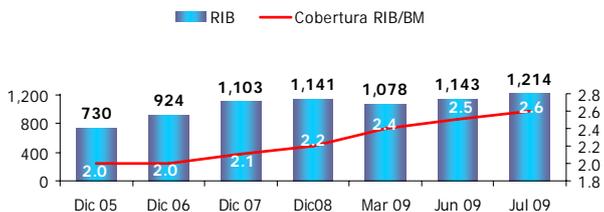
Otro factor a destacar es la significativa reducción de la tasa de rendimiento de los títulos colocados. Esto se logró debido a las condiciones de liquidez del mercado que permitió al COMA lograr menores tasas.

Por otra parte, la política de colocación ha sido viable debido a que la banca, principal inversionista de estos títulos, ha aumentado su demanda, debido a que

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

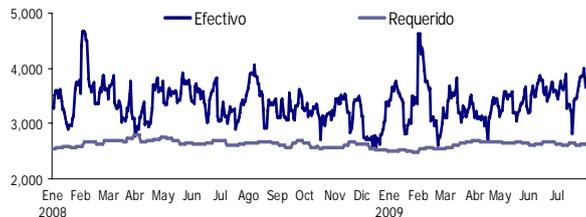


**Reservas internacionales del BCN**  
(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

**Encaje legal en moneda nacional**  
(millones de córdobas)



Fuente BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

las tasas de interés internacionales están en puntos muy bajos y que el riesgo asociado al crédito de consumo ha aumentado significativamente. Por lo anterior, los bancos han modificado su portafolio de activos dando mayor ponderación a títulos de bajo riesgo como son los instrumentos del BCN.

**Balance de divisas.**

Los ingresos financieros provenientes de la entrada de recursos externos al SPNF, el incremento del encaje en moneda extranjera y la compra neta de divisas superaron las erogaciones derivadas de los retiros de las cuentas del SPNF y pagos de deuda externa. Estos movimientos generaron ganancias de RIN por 71.4 millones de dólares, las cuales ajustadas por las variaciones de encaje en dólares y Fogade, generaron una ganancia de RINA de 35.1 millones.

En julio las RIB aumentaron 71.5 millones de dólares, alcanzando su punto más alto a la fecha, con un saldo de 1,214.3 millones de dólares, 73.5 millones por encima del dato registrado al cierre de 2008. Este nivel de reservas conjugado con la dinámica que ha mostrado la base monetaria, ha resultado en una cobertura RIB/BM de 2.6 veces, superior al registrado al cierre de 2008.

**Encaje legal.**

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 22.51 por ciento y para los de moneda extranjera 20.87 por ciento, en tanto que

**Encaje legal en moneda extranjera**  
(millones de dólares)



la tasa de encaje requerido es de 16.25 en ambas monedas.

Estos sobreencajes reflejan la decisión del SFN de aumentar sus disponibilidades y contraer el crédito como medida para disminuir su exposición al riesgo crediticio en un contexto donde la capacidad de pago de los agentes económicos se ha visto afectada por la desaceleración económica.

Al día 31, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a 1044.6 millones de córdobas, en relación al encaje en moneda extranjera, el sistema financiero presentó un excedente de 83.0 millones de dólares.

# ANEXOS

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

(saldo en millones de córdobas) al 31 de julio de 2009

Conceptos	2006	2007	2008	2009			Variaciones absolutas		
				Mar-31	Jun-30	Jul-31	Julio	III Trimestre	Ene.-Jul.
<b>1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/</b>	472.2	665.7	631.0	569.6	610.5	645.6	35.1	35.1	14.6
1.1.- RIN 7/	859.0	1,018.6	1,029.8	970.2	1,030.9	1,102.3	71.4	71.4	72.5
1.2.- Encaje moneda extranjera	(324.5)	(281.7)	(320.3)	(320.6)	(338.7)	(374.5)	(35.8)	(35.8)	(54.2)
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)	(80.0)	(81.7)	(82.2)	(0.5)	(0.5)	(3.7)
<b>2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/</b>	924.2	1,103.3	1,140.8	1,078.0	1,142.8	1,214.3	71.5	71.5	73.5
<b>3.- Crédito sector público no financiero</b>	(6,536.2)	(9,106.4)	(5,980.1)	(4,469.8)	(4,508.1)	(4,800.7)	(292.6)	(292.6)	1,179.5
3.1.- Gobierno central 5/	(4,954.2)	(6,791.7)	(5,965.1)	(4,466.0)	(4,509.2)	(4,801.8)	(292.6)	(292.6)	1,163.3
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	880.7	739.8	582.6	582.6	485.5	485.5	(0.0)	(0.0)	(97.1)
3.1.2.- Moneda nacional	(1,490.3)	(2,204.5)	(3,073.7)	(2,442.5)	(1,366.2)	(1,533.2)	(167.0)	(167.0)	1,540.5
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,226.8)	(2,150.4)	(1,577.1)	(2,447.1)	(1,641.0)	(1,956.8)	(315.9)	(315.9)	(379.7)
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)	(358.4)	(2,987.0)	(2,796.7)	190.3	190.3	(700.4)
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	0.0	(742.2)	(743.5)	(743.5)	56.5	56.5	0.0	0.0	800.0
3.2.- Resto del sector público 6/	(1,582.0)	(2,314.7)	(15.0)	(3.8)	1.1	1.1	0.0	0.0	16.1
<b>4.- Crédito otras instituciones</b>	(359.9)	(407.4)	(460.3)	(513.8)	(495.3)	(502.8)	(7.5)	(7.5)	(42.5)
4.1.- Crédito	81.4	84.9	92.7	93.4	94.3	94.8	0.5	0.5	2.1
4.2.- Moneda nacional	436.2	486.9	548.9	568.1	585.3	593.3	8.0	8.0	44.4
4.3.- Moneda extranjera	5.1	5.4	4.1	39.1	4.3	4.3	0.0	0.0	0.2
<b>5.- Depósitos de bancos (MN)</b>	3,097.7	3,237.0	3,515.7	3,189.1	3,609.3	3,754.8	145.5	145.5	239.1
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	22.3	20.4	22.3	18.8	21.7	22.5	0.8	0.8	0.3
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	23.1	18.0	19.2	19.4	19.5	20.9	1.4	1.4	1.7
<b>6.- Depósitos de la FNI</b>	2.7	5.5	0.1	0.0	0.4	0.7	0.3	0.3	0.6
<b>7.- Títulos valores 6/</b>	8,972.7	10,478.5	10,600.9	10,745.3	13,807.2	13,956.2	148.9	148.9	3,355.3
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,936.0	3,601.4	3,839.9	3,839.9	3,815.6	3,815.6	0.0	0.0	(24.3)
7.2.- Letras BCN	89.7	99.0	3,662.1	5,558.0	6,810.3	7,149.5	339.3	339.3	3,487.4
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	510.5	3,143.5	2,953.2	(190.3)	(190.3)	691.3
7.5.- BEI a valor facial	0.0	813.5	836.9	836.9	37.8	37.8	0.0	0.0	(799.2)
7.6.- CENI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>8.- Pasivos totales en el SF (M3A)</b>	43,177.2	50,792.9	54,202.5	53,520.4	55,368.1	56,812.2	1,444.2	1,444.2	2,609.7
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	17,743.0	20,722.7	20,811.6	20,748.2	20,172.2	20,403.0	230.7	230.7	(408.6)
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	8,832.7	10,972.0	11,980.9	11,178.8	10,581.2	10,878.0	296.8	296.8	(1,102.9)
8.1.1.1.- Numerario	4,401.3	5,537.2	5,498.8	4,624.0	4,380.5	4,478.5	98.0	98.0	(1,020.3)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	4,431.4	5,434.7	6,482.1	6,554.8	6,200.8	6,399.5	198.8	198.8	(82.5)
8.1.2.- Cuasidinero	8,910.3	9,750.7	8,830.7	9,569.4	9,591.0	9,525.0	(66.0)	(66.0)	694.2
8.1.2.1.- Ahorro	3,699.6	4,659.4	5,101.3	5,516.6	5,710.1	5,595.8	(114.3)	(114.3)	494.5
8.1.2.2.- Plazo	5,210.6	5,091.3	3,729.4	4,052.8	3,880.9	3,929.2	48.3	48.3	199.8
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	25,434.2	30,070.2	33,390.9	32,772.2	35,195.8	36,409.2	1,213.4	1,213.4	3,018.3
8.2.1.- Vista	6,114.9	7,034.6	7,397.9	6,807.4	7,343.1	8,399.1	1,056.0	1,056.0	1,001.2
8.2.2.- Ahorro	10,719.7	12,927.2	14,436.7	14,164.4	14,680.7	14,586.8	(93.9)	(93.9)	150.1
8.2.3.- Plazo	8,599.5	10,108.4	11,556.3	11,800.5	13,172.0	13,423.4	251.3	251.3	1,867.1
<b>9.- Depósitos del SPNF 3/</b>	7,112.2	8,411.8	7,952.3	9,030.9	9,240.6	9,270.5	29.9	29.9	1,318.3
9.1.- Del cual gobierno central	6,305.0	7,263.0	6,558.0	6,922.6	6,840.1	6,863.0	22.9	22.9	305.1
Inflación acumulada	9.45	16.88	13.77	0.11	0.15				

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 31 de julio de 2009

3/ : Información al 31 de mayo 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\$24.3 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 julio de 2009

	2005	2006	2007	2008	I Semestre	Julio	III Trim.	Ene.-Jul.
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								
<b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>	<b>1,186</b>	<b>3,352</b>	<b>3,570</b>	<b>(671)</b>	<b>(418)</b>	<b>715</b>	<b>715</b>	<b>296</b>
I.- RINA en millones de dólares	71	190	194	(35)	(21)	35	35	15
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	59	194	179	38	2	72	72	74
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	85	322	160	11	1	71	71	73
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(14)	(70)	43	(39)	(18)	(36)	(36)	(54)
I.4.- FOGADE	0	(62)	(9)	(7)	(3)	(0)	(0)	(4)
<b>II.- Activos internos netos</b>	<b>(482)</b>	<b>(2,759)</b>	<b>(2,434)</b>	<b>633</b>	<b>(700)</b>	<b>(617)</b>	<b>(617)</b>	<b>(1,317)</b>
1.- Sector público no financiero	(1,611)	(1,347)	(3,115)	3,230	1,448	(293)	(293)	1,155
1.1 - Gobierno central (neto)	(1,424)	(1,319)	(2,389)	932	1,432	(293)	(293)	1,139
1.1.1 - Bonos	(731)	(769)	(683)	(209)	(121)	0	0	(121)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(159)	(168)	(176)	(185)	(97)	0	0	(97)
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(572)	(601)	(507)	(24)	(24)	0	0	(24)
1.1.2 - Depósitos	(759)	(387)	(538)	(225)	1,644	(483)	(483)	1,161
1.1.2.1 - Moneda nacional	(579)	(6)	(714)	(869)	1,707	(167)	(167)	1,541
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(180)	(381)	176	645	(64)	(316)	(316)	(380)
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	66	(163)	(1,167)	1,365	(91)	190	190	100
1.2 - Resto sector público	(188)	(28)	(726)	2,299	16	0	0	16
2.- Otras instituciones (neto)	(34)	(45)	(51)	(56)	(35)	(8)	(8)	(43)
3.- Sistema financiero neto	(441)	(291)	(594)	(553)	(97)	(124)	(124)	(222)
3.1- Crédito sistema financiero	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.2- FNI (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos FNI	(0)	(3)	(3)	5	(0)	(0)	(0)	(1)
3.3- Encaje moneda nacional	(169)	(1,000)	(139)	(279)	(94)	(146)	(146)	(239)
3.4.- Flotante cámara compensación	(2)	1	(1)	2	(1)	19	19	18
3.5- Caja bancos comerciales	(119)	(190)	(451)	(281)	(1)	2	2	1
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(151)	901	(1)	(0)	(1)	0	0	(1)
4.- Colocación neta de títulos	1,066	1,628	769	(3,104)	(3,076)	(325)	(325)	(3,401)
4.1- Títulos estandarizados	1,066	1,628	769	(3,104)	(3,076)	(325)	(325)	(3,401)
4.1.1- Letras del BCN	494	1,028	(16)	(3,127)	(3,100)	(325)	(325)	(3,425)
4.1.2- Bonos del BCN	0	0	278	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	572	601	507	24	24	0	0	24
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	164	229	234	258	162	23	23	185
6.- Resultado cuasi-fiscal	495	408	292	848	843	119	119	962
7.- Otros activos y pasivos netos	(121)	(3,340)	30	8	56	(10)	(10)	46
III.- Numerario	705	593	1,136	(38)	(1,118)	98	98	(1,020)
Memo:								
8.- Base monetaria	993	1,784	1,726	522	(1,023)	241	241	(782)
8.1.- Emisión	824	784	1,587	243	(1,117)	96	96	(1,021)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	169	1,000	139	279	94	146	146	239

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

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

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

Conceptos	2006	2007	2008	I Semestre	Julio							
					I sem.	II sem.	III sem.	31	IV sem.	acum.	III Trim.	Ene. - Jul.
<b>1 Ingresos financieros</b>	<b>1,000,086</b>	<b>1,124,231</b>	<b>500,646</b>	<b>161,012</b>	<b>1,084</b>	<b>3,930</b>	<b>96</b>	<b>11,477</b>	<b>11,852</b>	<b>16,962</b>	<b>16,962</b>	<b>177,974</b>
1.1 Por depósitos en el exterior	581,287	791,962	373,546	23,466	1,084	3,930	96	11,477	11,852	16,962	16,962	40,428
1.2 Por Notas y Bonos	0	0	0	27,824	0	0	0	0	0	0	0	27,824
1.3 Por préstamos concedidos por el BCN	367,589	327,863	127,100	109,722	0	0	0	0	0	0	0	109,722
1.3.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	320,220	286,778	92,953	95,696	0	0	0	0	0	0	0	95,696
1.3.2 Intereses generados bonos del tesoro	47,369	41,085	34,147	14,026	0	0	0	0	0	0	0	14,026
1.4 Fluctuación Bono MTI	51,210	4,406	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2 Egresos financieros</b>	<b>1,140,825</b>	<b>1,096,409</b>	<b>984,739</b>	<b>733,839</b>	<b>58,971</b>	<b>2,975</b>	<b>37,053</b>	<b>390</b>	<b>4,366</b>	<b>103,365</b>	<b>103,365</b>	<b>837,204</b>
2.1 Intereses pagados por deuda externa	245,053	259,553	230,786	114,705	591	0	0	0	0	591	591	115,296
<b>2.2 Otras operaciones</b>	<b>895,772</b>	<b>836,856</b>	<b>753,953</b>	<b>619,134</b>	<b>58,380</b>	<b>2,975</b>	<b>37,053</b>	<b>390</b>	<b>4,366</b>	<b>102,774</b>	<b>102,774</b>	<b>721,908</b>
2.2.1 Servicios internacionales	7,119	10,795	7,772	20,350	3	204	204	14	218	629	629	20,979
2.2.2 Prima de bonos y notas	0	0	0	38,658	3,374	2,629	2,631	376	3,009	11,643	11,643	50,301
2.2.3 Pagos FMI, cargos netos	19,294	26,201	17,742	7,891	0	0	0	0	0	0	0	7,891
2.2.4 Certificados negociables de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.5 Bonos bancarios	320,220	286,778	92,953	95,696	0	0	0	0	0	0	0	95,696
2.2.6 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	130,748	213,944	61,406	12,256	0	0	0	0	981	981	981	13,237
2.2.7 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	111,370	164,340	403,285	2,671	0	0	0	0	0	0	0	2,671
2.2.8 Letras del BCN	160,291	80,589	156,387	422,471	55,003	0	34,218	0	158	89,379	89,379	511,850
2.2.9 Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	0	0	5,991	19,141	0	0	0	0	0	0	0	19,141
2.2.10 Encaje Legal	17,000	36,469	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.11 Intereses por redención de cupones de bonos del BCN	16,351	17,151	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.12 Otros Egresos	113,379	589	8,417	0	0	142	0	0	0	142	142	142
<b>3 Flujo financiero (1-2)</b>	<b>(140,739)</b>	<b>27,822</b>	<b>(484,093)</b>	<b>(572,827)</b>	<b>(57,887)</b>	<b>955</b>	<b>(36,957)</b>	<b>11,087</b>	<b>7,486</b>	<b>(86,403)</b>	<b>(86,403)</b>	<b>(659,230)</b>
<b>4 Ingresos de operaciones</b>	<b>79,487</b>	<b>66,150</b>	<b>95,815</b>	<b>60,724</b>	<b>1,995</b>	<b>451</b>	<b>87</b>	<b>1,350</b>	<b>1,728</b>	<b>4,261</b>	<b>4,261</b>	<b>64,985</b>
4.1 Comisiones y reembolsos	16,902	20,727	23,570	9,195	19	13	11	1,140	1,163	1,206	1,206	10,401
4.2 Otros productos	17,238	13,410	13,997	18,699	82	271	3	200	447	803	803	19,502
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	45,347	32,013	58,248	32,830	1,894	167	73	10	118	2,252	2,252	35,082
<b>5 Gastos de operaciones</b>	<b>346,507</b>	<b>386,001</b>	<b>459,867</b>	<b>330,754</b>	<b>4,808</b>	<b>9,055</b>	<b>9,896</b>	<b>3,678</b>	<b>12,952</b>	<b>36,711</b>	<b>36,711</b>	<b>367,465</b>
<b>5.1 Gastos presupuestables</b>	<b>346,507</b>	<b>354,134</b>	<b>378,761</b>	<b>191,153</b>	<b>4,808</b>	<b>9,055</b>	<b>9,896</b>	<b>3,678</b>	<b>12,952</b>	<b>36,711</b>	<b>36,711</b>	<b>227,864</b>
5.1.1 Servicios personales	193,616	220,210	240,066	111,407	322	7,471	1,248	2,119	9,441	18,482	18,482	129,889
5.1.2 Servicios no personales	55,300	70,937	72,160	31,087	604	1,375	413	1,260	2,843	5,235	5,235	36,322
5.1.3 Materiales y suministros	8,277	11,789	11,728	5,727	337	141	148	290	383	1,009	1,009	6,736
5.1.4 Programas especiales	17,865	21,579	21,058	21,294	3,545	210	168	9	285	4,208	4,208	25,502
5.1.5 Instituciones y organismos	19,496	23,599	27,327	16,127	0	0	7,919	0	0	7,919	7,919	24,046
5.1.6 Encuestas y censos	51,953	6,020	6,422	5,369	0	0	0	0	0	0	0	5,369
5.1.7 Gastos Varios	0	0	0	142	0	(142)	0	0	0	(142)	(142)	0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	0	31,867	81,106	139,601	0	0	0	0	0	0	0	139,601
<b>6 Flujo de operaciones (4-5)</b>	<b>(267,020)</b>	<b>(319,851)</b>	<b>(364,052)</b>	<b>(270,030)</b>	<b>(2,813)</b>	<b>(8,604)</b>	<b>(9,809)</b>	<b>(2,328)</b>	<b>(11,224)</b>	<b>(32,450)</b>	<b>(32,450)</b>	<b>(302,480)</b>
<b>7 Flujo Total (3+6)</b>	<b>(407,759)</b>	<b>(292,029)</b>	<b>(848,145)</b>	<b>(842,857)</b>	<b>(60,700)</b>	<b>(7,649)</b>	<b>(46,766)</b>	<b>8,759</b>	<b>(3,738)</b>	<b>(118,853)</b>	<b>(118,853)</b>	<b>(961,710)</b>

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

(flujo en millones de córdobas) al 31 de Julio 2009

Conceptos	2005	2006	2007	2008	I Semestre	Julio	III Trim.	Ene.-Jul.-
<b>1.- Factores externos</b>	<b>761.6</b>	<b>519.5</b>	<b>3,526.9</b>	<b>307.1</b>	<b>613.2</b>	<b>434.0</b>	<b>434.0</b>	<b>1,047.2</b>
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(2,528.1)	(3,671.2)	(1,660.3)	(4,083.2)	(2,175.1)	163.3	163.3	(2,011.8)
1.2.- Cordobización de divisas	2,845.3	1,951.9	2,004.1	1,924.5	977.6	260.4	260.4	1,238.0
1.3.- Otros movimientos del SPNF	444.4	2,238.7	3,183.1	2,465.8	1,810.7	10.3	10.3	1,821.0
<b>2.- Factores internos</b>	<b>231.0</b>	<b>1,264.3</b>	<b>(1,800.9)</b>	<b>214.7</b>	<b>(1,636.4)</b>	<b>(192.9)</b>	<b>(192.9)</b>	<b>(1,829.3)</b>
2.1.-Crédito interno neto del BCN	616.3	1,224.9	(1,274.7)	266.1	(3,893.8)	(129.1)	(129.1)	(4,023.0)
2.1.1.- Sector público no financiero	(161.7)	(169.8)	(198.2)	(187.2)	(97.1)	0.0	0.0	(97.1)
2.1.2.- Sistema bancario	0.0	1.0	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	1.2
2.1.3.- Cámara de compensación	55.7	(2.0)	0.1	(80.6)	5.0	5.5	5.5	10.5
2.1.4.- Fondo nicaragüense de inversiones	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
2.1.6.- Letras BCN	498.4	1,028.4	(17.1)	(3,427.7)	(3,100.7)	(324.9)	(324.9)	(3,425.6)
2.1.7.- Bonos BCN	669.0	600.6	785.1	23.7	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.8.- Título especiales de inversión (TEI)	(445.2)	(233.4)	(1,069.4)	3,906.2	(702.3)	190.3	190.3	(512.0)
2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI)	0.0	0.0	(775.2)	31.7	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.- Depósitos en el BCN	(928.9)	(644.3)	(1,283.6)	(976.6)	1,668.9	(174.6)	(174.6)	1,494.3
2.2.1.- Sector público no financiero	(864.5)	(602.9)	(1,220.8)	(894.5)	1,707.5	(167.0)	(167.0)	1,540.5
2.2.2.- Fondo nicaragüense de inversiones	(1.0)	(0.2)	0.1	4.4	(0.9)	0.0	0.0	(0.9)
2.2.3.- Otras instituciones	(26.3)	(25.3)	(30.5)	(46.2)	(24.7)	(7.5)	(7.5)	(32.2)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(37.1)	(15.9)	(32.5)	(40.2)	(13.1)	(0.1)	(0.1)	(13.2)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	535.7	675.1	767.9	890.6	581.3	123.7	123.7	705.0
2.4.- Otros activos y pasivos netos	7.9	8.7	(10.5)	34.6	7.2	(12.8)	(12.8)	(5.6)
<b>3.- Base monetaria 1/</b>	<b>992.6</b>	<b>1,783.8</b>	<b>1,726.0</b>	<b>521.8</b>	<b>(1,023.3)</b>	<b>241.1</b>	<b>241.1</b>	<b>(782.1)</b>
3.1.- Emisión	824.0	783.6	1,586.7	243.1	(1,116.9)	95.6	95.6	(1,021.3)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	168.7	1,000.1	139.3	278.7	93.6	145.5	145.5	239.1
1/ :(+) (-) significa expansión de la base monetaria significa contracción de la base monetaria								
Memo:								
Crédito más depósitos	184.2	(565.8)	(349.9)	424.3	(1,896.2)	21.5	21.5	(1,874.7)
SPNF	305.5	433.2	(466.8)	707.3	(1,804.6)	167.0	167.0	(1,637.6)
Sistema bancario	(122.3)	(999.1)	116.9	(278.6)	(92.4)	(145.5)	(145.5)	(237.9)
FNI	1.0	0.2	0.0	(4.4)	0.9	(0.0)	(0.0)	0.9

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 5 :  
**Agregados monetarios**  
(millones de córdobas) al 31 de Julio de 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	Dep. moneda extranj. 1/ saldo mill. dólares (12)	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
<b>2008</b>														
Enero	5,993.9	4,834.8	3,561.6	9,555.6	5,850.1	10,684.9	4,694.5	5,111.6	9,806.1	20,491.1	30,175.7	1,589.8	45,832.0	50,666.8
Febrero	6,126.8	5,019.2	3,450.3	9,577.1	5,743.5	10,762.7	4,924.4	5,192.3	10,116.7	20,879.4	30,924.6	1,622.9	46,874.8	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	9,805.0	20,382.0	33,438.4	1,719.4	49,092.6	53,820.4
Agosto	6,108.7	4,911.7	3,211.4	9,320.1	5,531.6	10,443.3	5,203.5	4,297.4	9,500.9	19,944.1	33,625.8	1,721.9	48,658.3	53,570.0
Septiembre	6,204.2	4,673.3	3,245.0	9,449.1	5,983.9	10,657.3	5,469.3	3,990.0	9,459.3	20,116.6	34,874.8	1,778.8	50,318.1	54,991.4
Octubre	6,019.5	4,769.7	3,364.6	9,384.0	5,760.9	10,530.5	5,477.5	4,187.5	9,665.0	20,195.5	33,891.5	1,721.5	49,317.3	54,087.0
Noviembre	6,413.6	5,250.1	3,384.4	9,798.0	6,347.3	11,597.4	5,454.9	4,012.6	9,467.5	21,064.8	32,810.7	1,659.9	48,625.5	53,875.6
Diciembre	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
<b>2009 4/</b>														
Enero	6,210.2	4,949.4	3,436.7	9,646.9	6,432.0	11,381.4	5,138.6	3,934.6	9,073.2	20,454.6	32,707.2	1,641.1	48,212.4	53,161.8
Febrero	5,899.2	4,824.2	3,214.6	9,113.8	6,071.4	10,895.6	5,514.5	4,011.5	9,525.9	20,421.5	33,201.5	1,659.6	48,798.8	53,623.0
Marzo	5,921.9	4,624.0	3,189.1	9,110.9	6,554.8	11,178.8	5,516.6	4,052.8	9,569.4	20,748.2	32,772.2	1,631.4	48,896.4	53,520.4
Abril	5,897.4	4,752.8	3,232.5	9,129.8	6,279.5	11,032.2	5,566.0	4,046.3	9,612.4	20,644.6	33,393.3	1,655.7	49,285.1	54,037.9
Mayo	5,901.8	4,777.5	3,416.7	9,318.4	6,258.5	11,036.0	5,599.4	3,976.6	9,575.9	20,611.9	33,782.9	1,668.1	49,617.3	54,394.8
Junio	5,737.0	4,380.5	3,609.3	9,346.3	6,200.8	10,581.2	5,710.1	3,880.9	9,591.0	20,172.2	35,195.8	1,730.9	50,987.6	55,368.1
Julio														
01	5,778.6	4,353.3	3,536.4	9,315.0	6,391.2	10,744.5	5,633.2	3,985.6	9,618.9	20,363.4	35,157.3	1,728.7	51,167.4	55,520.7
02	5,748.1	4,337.8	3,665.6	9,413.7	6,539.5	10,877.3	5,620.2	3,983.6	9,603.7	20,481.0	35,280.1	1,734.6	51,423.3	55,761.1
03	5,772.8	4,447.9	3,872.3	9,645.1	6,694.5	11,142.4	5,733.8	3,984.7	9,718.5	20,860.9	35,465.3	1,743.4	51,878.3	56,326.2
06	5,839.1	4,425.8	3,762.1	9,601.2	6,639.9	11,065.7	5,733.5	3,959.2	9,692.7	20,758.4	35,592.9	1,749.0	51,925.5	56,351.3
07	5,832.9	4,366.5	3,718.5	9,551.4	6,702.6	11,069.1	5,722.1	3,970.2	9,692.2	20,761.3	35,830.2	1,760.4	52,225.0	56,591.5
08	5,735.0	4,326.8	3,883.0	9,618.0	6,802.4	11,129.2	5,759.7	3,970.6	9,730.3	20,859.5	36,036.6	1,770.3	52,569.4	56,896.2
09	5,633.6	4,287.9	3,980.7	9,614.3	6,852.4	11,140.3	5,756.5	3,948.2	9,704.7	20,845.1	36,153.8	1,775.8	52,710.9	56,998.8
10	5,681.8	4,391.6	3,374.0	9,055.9	6,606.4	10,998.0	5,718.4	3,865.6	9,584.0	20,582.1	36,006.0	1,768.3	52,196.5	56,588.1
13	5,767.7	4,420.8	3,419.9	9,187.6	6,703.1	11,123.9	5,751.8	3,818.5	9,570.3	20,694.2	36,170.5	1,775.7	52,443.9	56,864.7
14	5,867.9	4,466.5	3,346.9	9,214.8	6,720.7	11,187.2	5,780.3	3,819.5	9,599.8	20,787.1	35,910.0	1,762.7	52,230.5	56,697.1
15	6,022.2	4,609.5	3,309.2	9,331.4	6,695.3	11,304.8	5,806.4	3,818.2	9,624.7	20,929.5	35,926.3	1,763.3	52,246.3	56,855.8
16	6,090.6	4,793.4	2,973.8	9,064.4	6,525.4	11,318.7	5,673.0	3,839.9	9,512.9	20,831.6	35,844.1	1,759.0	51,882.3	56,675.7
17	6,149.5	4,862.1	3,486.1	9,635.5	6,460.7	11,322.8	5,789.7	3,840.9	9,630.6	20,953.4	35,774.9	1,755.4	51,866.2	56,728.3
21	6,166.6	4,640.9	3,533.5	9,700.1	6,627.8	11,268.6	5,727.2	3,779.5	9,506.8	20,775.4	36,178.6	1,774.2	52,313.1	56,954.0
22	6,148.7	4,509.7	3,552.9	9,701.6	6,822.8	11,332.5	5,746.9	3,817.2	9,564.1	20,896.5	36,372.0	1,783.5	52,758.9	57,268.5
23	6,050.8	4,414.1	3,759.5	9,810.3	6,818.0	11,232.1	5,818.5	3,815.3	9,633.8	20,865.9	36,404.3	1,784.8	52,856.1	57,270.2
24	5,908.0	4,416.2	3,855.0	9,763.0	6,702.4	11,118.6	5,750.4	3,815.9	9,566.3	20,684.9	36,467.4	1,787.7	52,736.1	57,152.2
27	5,830.6	4,276.7	3,946.4	9,776.9	6,808.8	11,085.6	5,678.4	3,814.8	9,493.2	20,578.8	36,703.0	1,798.5	53,005.1	57,281.8
28	5,840.5	4,191.9	3,976.7	9,817.2	6,938.9	11,130.8	5,585.8	3,843.6	9,429.4	20,560.2	36,602.2	1,793.3	52,970.5	57,162.4
29	5,815.7	4,182.1	4,086.7	9,902.4	6,860.2	11,042.3	5,595.6	3,875.9	9,471.5	20,513.8	36,545.1	1,790.3	52,876.8	57,058.9
30	5,825.2	4,724.4	3,926.2	9,751.3	6,597.4	11,321.7	5,634.8	3,877.2	9,511.9	20,833.7	36,365.1	1,781.2	52,474.4	57,198.8
31	5,832.6	n.d.	3,754.8	9,587.4	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Variación interanual</b>														
Dic.2004/Dic.2003	23.7	23.8	11.1	18.8	22.2	23.0	4.9	34.9	18.8	20.8	15.4	9.9	16.8	17.4
Dic.2005/Dic.2004	24.1	22.7	8.7	18.6	29.9	26.2	0.3	18.8	10.1	17.8	11.6	6.3	13.0	13.9
Dic.2006/Dic.2005	18.5	15.6	47.7	28.1	14.8	15.2	16.8	24.2	21.0	18.0	6.0	1.0	10.1	10.7
Dic.2007/Dic.2006	31.6	25.8	4.5	21.3	22.6	24.2	25.9	(2.3)	9.4	16.8	18.2	12.6	16.7	17.6
Ene.2008/Ene.2007	25.3	24.0	8.1	18.3	28.8	26.6	17.8	(2.1)	6.5	16.1	17.3	11.7	16.1	16.8
Feb.2008/Jan.2007	28.6	29.4	5.8	19.3	23.7	26.3	13.1	5.2	8.9	17.2	19.4	13.7	17.5	18.5
Mar.2008/Mar.2007	25.5	16.1	1.9	16.5	22.5	19.6	18.8	5.6	12.2	15.9	22.4	16.5	20.1	19.7
Abr.2008/Abr.2007	30.4	28.4	24.2	28.0	35.8	32.5	29.1	(18.3)	2.7	17.4	23.6	17.7	20.4	21.1
May.2008/May.2007	27.2	30.6	16.7	23.2	15.0	21.9	31.9	(15.9)	5.0	13.2	20.4	14.7	16.4	17.6
Jun.2008/Jun.2007	26.0	21.6	(1.3)	15.3	17.4	19.2	33.4	(14.4)	6.7	12.8	22.3	16.4	18.3	18.6
Jul.2008/Jul.2007	21.7	21.8	0.1	12.3	11.4	15.8	29.9	(14.0)	5.9	10.8	19.4	13.7	15.5	16.0
Ago.2008/Ago.2007	24.2	24.2	(2.4)	13.5	8.8	15.5	21.1	(17.0)	0.3	7.7	20.0	14.3	14.3	15.1
Sept.2008/Sept.2007	22.5	14.1	3.3	15.2	16.1	15.2	30.6	(25.0)	(0.5)	7.3	22.7	16.9	16.8	16.6
Oct.2008/Oct.2007	17.9	19.3	6.4	13.5	14.9	16.9	20.7	(19.1)	(0.5)	7.9	17.9	12.3	13.5	14.0
Nov.2008/Nov.2007	9.4	12.7	(0.2)	5.9	24.2	18.7	9.0	(20.6)	(5.9)	6.2	11.3	6.0	8.9	9.3
Dic.2008/Dic.2007	3.7	(0.7)	8.6	5.3	19.3	9.2	9.5	(26.7)	(9.4)	0.4	11.0	5.8	7.6	6.7
Ene.2009/Ene.2008	3.6	2.4	(3.5)	1.0	9.9	6.5	9.5	(23.0)	(7.5)	(0.2)	8.4	3.2	5.2	4.9
Feb.2009/Jan.2008	(3.7)	(3.9)	(6.8)	(4.8)	5.7	1.2	12.0	(22.7)	(5.8)	(2.2)	7.4	2.3	4.3	3.5
Mar.2009/Mar.2008	(4.6)	(6.2)	3.3	(2.0)	7.2	1.2	2.9	(16.3)	(6.3)	(2.4)	1.3	(3.5)	0.4	(0.2)
Abr.2009/Abr.2008	(6.4)	(6.3)	(14.0)	(9.3)	(5.0)	(5.6)	7.7	(1.9)	3.5	(1.6)	0.6	(4.1)	0.4	(0.2)
May.2009/May.2008	(4.8)	(5.8)	(1.9)	(3.7)	9.8	2.5	3.8	(9.9)	(2.4)	0.1	2.1	(2.8)	2.1	1.3
Jun.2009/Jun.2008	(4.6)	(7.7)	18.1	3.1	8.4	1.1	6.4	(11.3)	(1.6)	(0.2)	3.6	(1.3)	3.1	2.2
Jul.2009/Jul.2008	(0.8)	4.1	7.9	2.5	2.4	3.1	6.4	(11.2)	(1.6)	0.9	7.4	2.3	5.0	5.0

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	2006 Dic-31	2007 Dic-31	2008 Dic-31	Mar-31	Jun-30	Jul-09	Jul-16	Jul-17	Jul-21	Jul-22	Jul-23	Jul-24	Jul-27	Jul-28	Jul-29	Jul-30	Jul-31
<b>1. Moneda nacional ( saldo en millones de córdobas)</b>																	
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	13,899.5	15,709.9	15,791.1	16,921.3	16,603.0	16,473.1	16,745.4	16,745.4	16,551.8	16,551.8	16,551.8	16,551.8	16,676.7	16,676.7	16,676.7	16,676.7	16,676.7
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	19.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
1.3 Encaje legal requerido	2,675.7	2,552.9	2,566.1	2,749.7	2,698.0	2,676.9	2,721.1	2,721.1	2,689.7	2,689.7	2,689.7	2,689.7	2,710.0	2,710.0	2,710.0	2,710.0	2,710.0
1.4 Encaje observado	3,097.7	3,237.0	3,515.6	3,189.0	3,609.0	3,980.4	2,913.7	3,485.8	3,533.3	3,552.7	3,759.3	3,854.7	3,946.1	3,976.4	4,086.4	3,925.9	3,754.6
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	22.3	20.6	22.3	18.8	21.7	24.2	17.4	20.8	21.3	21.5	22.7	23.3	23.7	23.8	24.5	23.5	22.5
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	422.1	684.1	949.6	439.3	911.1	1303.5	192.6	764.7	843.6	863.0	1069.6	1165.1	1236.1	1266.4	1376.4	1215.9	1044.6
<b>2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)</b>																	
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,406.9	1,567.4	1,667.3	1,650.1	1,741.1	1,745.9	1,774.9	1,774.9	1,769.7	1,769.7	1,769.7	1,769.7	1,793.7	1,793.7	1,793.7	1,793.7	1,793.7
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	19.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
2.3 Encaje legal requerido	270.8	254.7	270.9	268.1	282.9	283.7	288.4	288.4	287.6	287.6	287.6	287.6	291.5	291.5	291.5	291.5	291.5
2.4 Encaje observado	324.4	281.7	320.3	320.6	338.7	359.1	364.4	361.0	361.2	368.5	367.5	373.3	379.3	372.1	371.3	373.3	374.5
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	23.1	18.0	19.2	19.4	19.5	20.6	20.5	20.3	20.4	20.8	20.8	21.1	21.1	20.7	20.7	20.8	20.9
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	53.6	27.0	49.3	52.4	55.8	75.3	76.0	72.6	73.6	80.9	79.9	85.7	87.8	80.6	79.8	81.8	83.0

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