

Informe Monetario y Financiero



50 años
Emitiendo confianza y estabilidad

Gerencia de Estudios Económicos
Junio, 2010

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

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

INDICE

Resumen	1
Evolución del sistema financiero	2
Depósitos	2
Créditos	2
Disponibilidades	3
Inversiones	3
Tasas de interés	4
Indicadores bursátiles	4
Evolución del panorama monetario	6
Balance monetario	6
Operaciones de mercado abierto	7
Balance de divisas	7
Encaje legal.....	8

Resumen

Durante el mes de junio 2010, las fuentes de los bancos totalizaron 3,156 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de depósitos del público y a la recuperación neta de créditos, estos recursos fueron destinados a incrementar disponibilidades, aumentar inversiones y a reducir otros pasivos netos. Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.75 por ciento (3.69 al cierre de mayo 2010). Este movimiento representó una reducción de 94 puntos base, la que fue inducida fundamentalmente por el efecto de una menor tasa pagada por los depósitos de 3 y 12 meses de plazo (lo cual es consistente con los persistentes niveles de liquidez observados en la banca). En cuanto a la tasa activa, ésta finalizó en 25.9 por ciento, 142 puntos base inferior a la observada al cierre de mayo 2010 (explicado principalmente por un efecto recomposición sectorial de las colocaciones del mes).

El volumen transado en Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) en el mes de junio de 2010, fue de 1,508.1 millones de córdobas, monto que representa un incremento de casi 93.7 por ciento, comparado con el mismo mes del año anterior. Este incremento se debió a mayores volúmenes transados en todos los mercados; especialmente al incremento observado en el mercado primario, en donde las transacciones fueron mayores en 554.8 millones de córdobas.

Asimismo, en este periodo se registró una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de US\$7.9 millones, vinculada principalmente al desequilibrio en el mercado monetario, en el cual la disminución en la oferta de monetaria fue mayor a la reducción en la demanda de moneda doméstica. Este desequilibrio en el mercado monetario fue restaurado mediante la venta de divisas al BCN por parte del sistema financiero a través de la mesa de cambios. Otro factor que contribuyó en menor medida a la acumulación de reservas fue la entrada neta de recursos externos.

Evolución del sistema financiero

(Junio 2010)

Fuentes y usos del Sistema Financiero

(flujo en millones de córdobas)



Nota: Excluye FAMA

Fuente: Gerencia Financiera

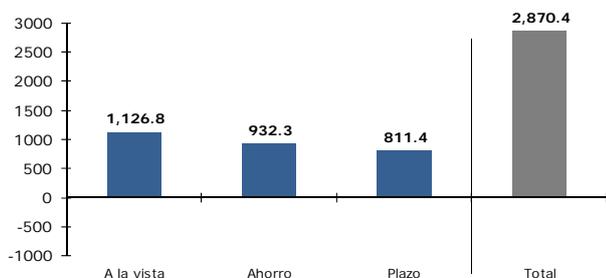
Durante el mes de junio 2010, las fuentes de los bancos totalizaron 3,156 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de depósitos del público y a la recuperación neta de créditos, los cuales fueron destinados a incrementar disponibilidades, aumentar inversiones y a reducir otros pasivos netos¹.

Depósitos

La principal fuente de recursos del sistema financiero provino del incremento de los depósitos (C\$2,870.4 millones). Esta expansión se asoció al incremento en las captaciones de recursos en moneda extranjera (C\$3,233.6 millones), la que fue atenuada por una reducción en los depósitos en moneda nacional en C\$363.2 millones. En términos de plazos, el movimiento se vio reflejado en mayores depósitos a la vista (C\$1,126.8 millones), ahorro (C\$932.3 millones), y a plazo (C\$811.4 millones). Es importante señalar que durante este periodo la mayoría de las instituciones financieras registraron incrementos en sus depósitos.

Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

Créditos

Otra fuente de recursos para el sistema financiero fue la recuperación neta de créditos. Los datos a la cuarta semana de junio muestran una recuperación neta por C\$285.1 millones. Durante este periodo, el flujo de entregas ascendió a C\$2,985.3 millones, sin embargo fue contrarrestado por las mayores recuperaciones (C\$3,270.4 millones). Los datos anteriores demuestran que aún con las primeras señales de recuperación de la economía, persiste la cautela en las instituciones financieras y los demás agentes económicos para el otorgamiento y/o solicitud de nuevos créditos (el Índice Mensual de Actividad Económica a abril del presente año muestra por primera vez desde marzo 2009 una tasa promedio anual positiva de crecimiento). Sin embargo, es importante destacar que la tasa de crecimiento interanual de la cartera de créditos neta

Entrega neta de recursos por sector ^{1/}

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

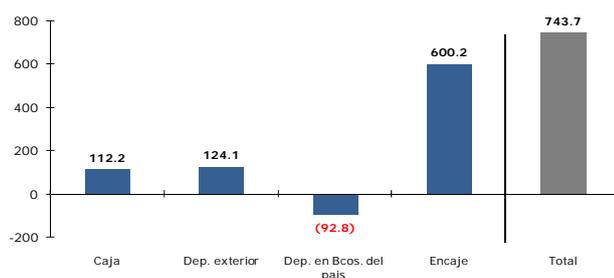
1/ Preliminar a la IV semana de junio/10

¹ La información sobre depósitos, disponibilidades e inversiones es preliminar al cierre de junio. El reporte de entregas y recuperaciones de crédito es preliminar a la cuarta semana del mes.

continúa mostrando una tendencia a la recuperación después de septiembre de 2009 (cuando alcanzó una tasa de reducción del crédito del 13.3%).

Durante el mes de junio, todos los sectores económicos mostraron una contracción del crédito por parte de la banca (a excepción del sector personal con un financiamiento neto de C\$82.8 millones), siendo el sector de tarjetas de crédito el que mostró la mayor reducción (C\$125.9 millones), seguido por el sector comercial y sector agropecuario (C\$45.2 y C\$44.4 millones respectivamente). Asimismo, sólo dos entidades mostraron financiamiento neto (por un monto total de C\$27.4 millones), todas las demás entidades financieras registraron una recuperación neta de créditos (por un monto de C\$312.5 millones).

Disponibilidades totales por rubro (flujo en millones de córdobas)

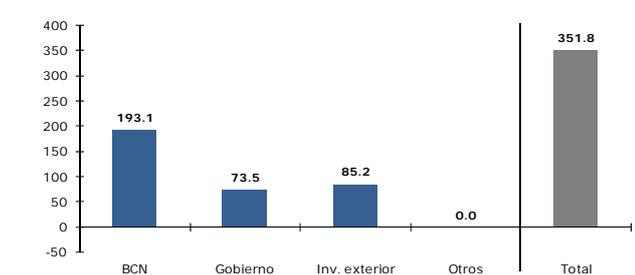


Fuente: Gerencia Financiera

Disponibilidades

Las fuentes antes mencionadas fueron utilizadas parcialmente para incrementar las disponibilidades del sistema financiero, las que mostraron un incremento de C\$743.7 millones, reflejándose principalmente en el incremento de los depósitos en el exterior (C\$124.1 millones), disponibilidades en caja (C\$112.2 millones) y un incremento en los depósitos de encaje (C\$600.2). Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por una reducción de los depósitos en bancos del país (C\$92.8 millones).

Inversiones totales por instrumento (flujo en millones de córdobas)

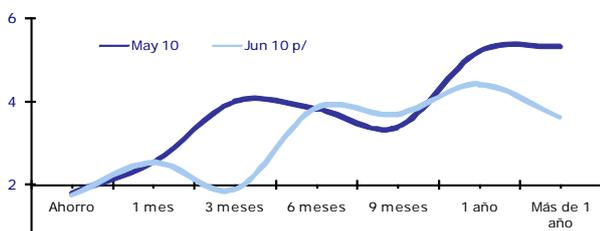


Fuente: Gerencia Financiera

Inversiones

En consecuencia con las políticas de disminución a la exposición al riesgo crediticio por parte del sistema financiero nacional, las inversiones en valores del BCN y el Gobierno continúan siendo un instrumento valorado para colocar sus excesos de liquidez. Las inversiones del sistema financiero mostraron un incremento por el orden de C\$351.8 millones, explicándose principalmente por mayores inversiones en instrumentos del BCN (C\$193.1 millones), títulos del Gobierno Central por un monto de C\$73.5 millones e inversiones en el exterior (C\$85.2 millones).

Curva de rendimiento de las tasas pasivas p/
(porcentaje)



Fuente: Gerencia Financiera
a/: Tasas de interés a Junio 2010 al cierre de la IV semana.

Tasas de interés Junio - 2010			
En porcentaje		May 10	Jun 10 p/
Activas	C\$	48.92	47.38
	U\$	14.02	13.90
	P.Pond	27.34	25.92
Pasivas	C\$	3.36	2.90
	U\$	3.75	2.69
	P.Pond	3.69	2.75
Margen Financiero	C\$	45.56	44.47
	U\$	10.28	11.21
	P.Pond	23.65	23.17

p/ Preliminar a la IV semana de junio

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

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.75 por ciento (3.69 al cierre de mayo 2010). Este movimiento representó una reducción de 94 puntos base, el que fue inducido fundamentalmente por el efecto de una menor tasa pagada por los depósitos de 3 y 12 meses de plazo y es consistente con los persistentes niveles de liquidez observados en la banca.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 25.9 por ciento, 142 puntos base inferior a la observada al cierre de mayo 2010. Esta disminución es explicada principalmente por un efecto recomposición de la participación sectorial de las colocaciones de fondos en el periodo, dado que durante el mes de junio el sector de tarjetas de crédito alcanzó una menor participación con respecto al mes anterior, al pasar de 43.6 a 39.9 por ciento del total de las nuevas colocaciones (este sector se caracteriza por devengar tasas muy por encima del promedio). En cambio, el sector industrial registró una mayor participación al pasar de 6.9 a 12.6 por ciento del total de nuevas colocaciones (este sector presenta tasas por debajo del promedio sectorial). Lo anterior, dio como resultado una reducción marginal del margen de intermediación, el cual se ubicó en 23.2 por ciento (23.7% en mayo 2010).

Bolsa de Valores de Nicaragua (millones de córdobas)

Junio	Volúmen transado	Particip. %
Por mercado	1,508.1	100.0
Primario	1,096.9	72.7
secundario	373.8	24.8
reporto opcional	37.4	2.5
Por sector	1,508.1	100.0
Público	1,508.1	100.0
del cual Títulos del BCN	1,340.5	88.9
Títulos MHCP	167.5	11.1
Privado	0.0	0.00
Variación de volúmen transado		
Interanual	729.3	
Jun-09	778.8	
Jun-10	1,508.1	
Mensual	-54.5	
May-10	1,562.6	
Jun-10	1,508.1	

Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua

Indicadores bursátiles

El volumen transado en Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) en el mes de junio de 2010, fue de 1,508.1 millones de córdobas, lo que representa un incremento de casi 93.7 por ciento, comparado con el mismo mes del año anterior.

Este incremento se debió a mayores volúmenes transados en todos los mercados; especialmente al incremento observado en el mercado primario, en donde las transacciones fueron mayores en 554.8 millones de córdobas.

En cuanto a los instrumentos, la totalidad de las transacciones realizadas se hicieron con títulos del sector público, los cuales incrementaron 94.4 por ciento con respecto al volumen transado en Jun-09. Las

Letras emitidas por el BCN fueron los instrumentos que más se transaron en bolsa, representando el 88.9 por ciento del total del volumen transado; seguidas por los BPI y bonos de la tesorería, emitidos por el MHCP con 11.1 por ciento 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 3.13 por ciento para las transacciones en moneda nacional, y 2.99 por ciento en moneda extranjera.

Evolución del panorama monetario

(Junio 2010)

Balance monetario

Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	(4.1)	Pasivos Monetarios	(4.1)
I. Variación RINA	7.9	I. Demanda por Base Monetaria	(4.1)
		Numerario	(10.1)
II. Fuentes de recursos externos	3.0	Caja	(1.2)
Intereses recibidos	2.0	Encaje en m.n.	7.2
Préstamos	12.2		
Donaciones	2.9		
Pagos de deuda externa	(12.7)		
Uso del SPNF en M.E	(1.0)		
Otros	(0.3)		
III. Oferta interna de liquidez	(9.1)		
Gobierno Central	(2.0)		
Depósitos 1/	15.6		
Inversiones	(11.7)		
Bonos bancarios	(1.2)		
Bonos del tesoro	(4.8)		
Política Monetaria 1/	(7.1)		
Títulos subasta del BCN	(11.0)		
Resultado Cuasifiscal	5.1		
Otros	(1.3)		

1/ : Excluye fuentes externas

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Durante el mes de junio, se registró una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de US\$7.9 millones, vinculada principalmente al desequilibrio en el mercado monetario, en el cual la disminución en la oferta de monetaria fue mayor a la reducción en la demanda de moneda doméstica. El desequilibrio en el mercado monetario fue restaurado mediante la venta de divisas al BCN por parte del sistema financiero a través de la mesa de cambios. Otro factor que contribuyó en menor medida a la acumulación de reservas fue la entrada neta de recursos externos.

La reducción en la demanda por base monetaria fue de US\$4.1 millones, resultado del siguiente comportamiento en sus componentes: i) una reducción en el requerimiento de numerario (US\$10.1 millones) ii) una reducción en las disponibilidades en caja de los bancos (US\$1.2 millones) y iii) un incremento en la provisión de depósitos de encaje en moneda nacional (US\$7.2 millones).

Por el lado de la oferta interna de liquidez, la reducción observada (US\$9.1 millones) se debió principalmente a que el Banco Central mostró un comportamiento contractivo (US\$7.1 millones), dado que a través de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) contrajo la liquidez del mercado doméstico en el equivalente a US\$11.0 millones a valor precio (C\$235.5 millones). Esta posición contractiva del BCN fue compensada parcialmente por sus pérdidas cuasifiscales, las que alcanzaron la suma US\$5.1 millones (C\$109.9 millones), excluyendo recursos externos.

De igual manera, durante el presente mes el Gobierno Central mostró un comportamiento contractivo (US\$2.0 millones), relacionado principalmente a la colocación de Títulos Especiales de Inversión (TEI) por un monto equivalente a US\$11.7 millones (C\$248.9 millones), fondos utilizados como provisión para la redención futura de BPI's y el pago de treceavo mes del presente año (en cantidades similares). Adicionalmente, el

Gobierno reconoció deuda al BCN por concepto de Bonos Bancarios y Bonos del Tesoro por un monto de US\$1.2 y US\$4.8 millones de dólares respectivamente. Este comportamiento fue parcialmente compensado por una reducción de los depósitos en el BCN por US\$15.6 millones (netos de recursos externos).

Operaciones de mercado abierto

Durante el mes de junio, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de US\$48.5 millones (monto a valor facial), en tanto que redimió un total de US\$30.4 millones (en este mes el BCN no realizó colocaciones a través de subastas no competitivas). Estas colocaciones contribuyeron a mantener una senda estable de reservas internacionales, consistente el objetivo operativo del BCN, dado su régimen cambiario.

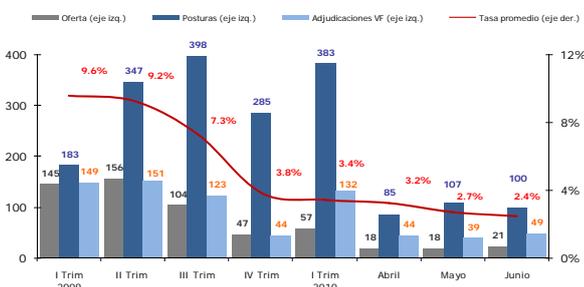
Esta colocación de deuda fue mayor a la observada durante los dos meses anteriores, previendo que la entrada en vigencia de la disposición administrativa que grava con un 10% el rendimiento proveniente de los instrumentos financieros aumentaría el costo financiero asociado a los títulos del BCN.

Si bien es cierto que durante el presente mes la tasa de rendimiento de las Letras continuó registrando una tendencia a la baja, las mayores colocaciones se realizaron a inicios de mes cuando la tasa estaba aún baja, por lo que la tasa de rendimiento promedio ponderada se situó en 2.4 por ciento. No obstante en las últimas 2 subastas se observó un incremento en el rendimiento demandado, de manera que la tasa de rendimiento de los títulos a 12 meses pasó de 2.9 por ciento a inicios de mes a 3.5 por ciento en la última semana. No obstante, no se espera un incremento adicional significativo en las tasas, debido a las condiciones de liquidez que aún predominan en el sistema financiero nacional y al apetito de las instituciones financieras por este tipo de instrumentos de inversión.

Balance de divisas

El ingreso de divisas derivado del incremento del monto de encaje en moneda extranjera (US\$19.3 millones), la

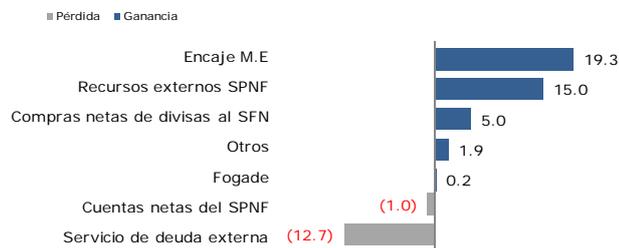
Subastas competitivas de Letras del BCN (millones de dólares)



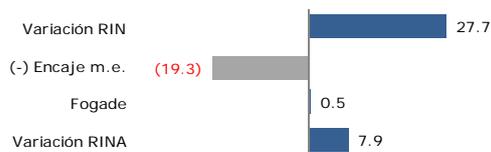
Fuente: Gerencia Financiera

Balance de divisas del BCN

(flujo en millones de dólares)



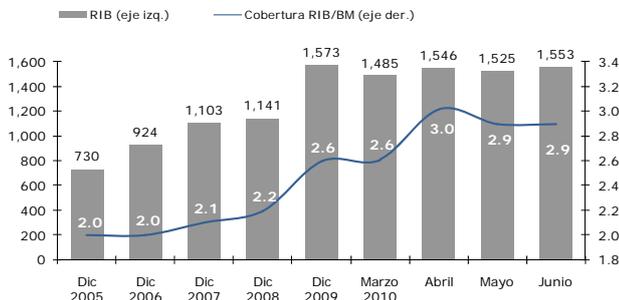
Dando como resultado



entrada de recursos externos para el SPNF (US\$15.0 millones), las compras de divisas realizadas al Sistema Financiero (US\$5.0 millones), Fogade (US\$0.2 millón) y otros movimientos, superaron las erogaciones por pago por servicio de deuda externa (US\$12.7 millones), y el retiro de fondos del Sector Público no Financiero (US\$1.0 millones), por lo que estos movimientos generaron ganancias de RIN por US\$27.7 millones. No obstante, después de ajustar las reservas por las variaciones de encaje en moneda extranjera y Fogade, la ganancias en RINA fue de de US\$7.9 millones.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

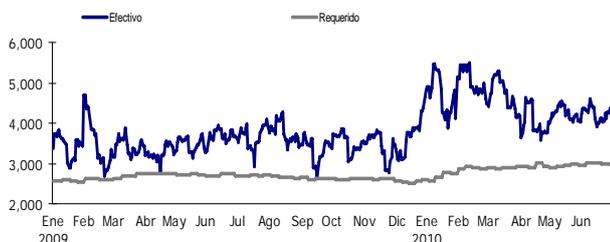
De esta manera, el saldo de RIB al cierre del presente mes fue US\$1,553.3 millones (US\$410.5 millones por encima del dato registrado al cierre del mismo mes del año anterior y US\$28.1 millones arriba del monto registrado al cierre de mayo 2010). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica que ha mostrado la base monetaria, muestra un nivel de cobertura RIB/BM de 2.9 veces, dato similar al registrado al cierre de mayo del presente año (2.9 veces) pero mayor al registrado al cierre del primer trimestre 2010 (2.6 veces) y el dato a junio de 2009 (2.5 veces), lo que continúa brindado fortaleza y credibilidad al régimen cambiario.

Encaje legal

La tasa efectiva de encaje, tanto para los depósitos de encaje en moneda nacional como extranjera se mantuvo por encima del nivel requerido. Al cierre de junio, la tasa efectiva de encaje en moneda nacional fue de 23.0 por ciento (diciembre-09: 30.2% y mayo-10: 22.3%) y para los de moneda extranjera fue 18.7 por ciento (diciembre-09: 23.3% y mayo-10: 18.7%), ambas superiores a la tasa de encaje requerida (16.25%).

Encaje legal en moneda nacional

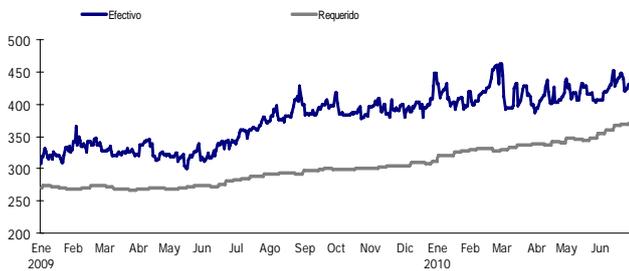
(millones de córdobas)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

En cuanto a montos, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a C\$1,238.5 millones, este monto de excedente de encaje fue menor al registrado al cierre de diciembre 2009 (C\$2,223.2 millones), pero superior al dato registrado al cierre de mayo (C\$1,105.2 millones).

Encaje legal en moneda extranjera (millones de dólares)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

En relación al encaje en moneda extranjera, el sistema financiero presentó al 30 de junio un excedente de US\$55.1 millones, este monto de excedente de encaje fue menor al registrado al cierre de diciembre 2009, pero levemente superior al dato registrado en mayo 2010 (fechas en las cuales registró un saldo de US\$135.1 y US\$52.7 millones, respectivamente).

ANEXOS

Cuadro # 1 :

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas) al 30 de junio de 2010

Conceptos					2010				Variaciones absolutas		
	2006	2007	2008	2009	Mar-31	Abr-30	May-31	Jun-30	Junio	II Trimestre	Ene.- Jun.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/	472.2	665.7	631.0	890.7	864.8	879.2	889.4	897.3	7.9	32.5	6.6
1.1.- RIN 7/	859.0	1,018.6	1,029.8	1,422.8	1,339.6	1,401.4	1,383.8	1,411.5	27.7	71.9	(11.3)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(324.5)	(281.7)	(320.3)	(447.2)	(387.7)	(434.5)	(406.7)	(426.0)	(19.3)	(38.3)	21.2
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	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)	(87.1)	(87.7)	(87.7)	(88.2)	(0.5)	(1.1)	(3.3)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	924.2	1,103.3	1,140.8	1,573.1	1,485.2	1,546.3	1,525.2	1,553.3	28.1	68.1	(19.8)
3.- Crédito sector público no financiero	(6,536.2)	(9,106.4)	(5,981.7)	(6,911.7)	(6,017.2)	(7,307.8)	(7,260.9)	(7,412.8)	(151.9)	(1,395.7)	(501.1)
3.1.- Gobierno central 5/	(4,954.2)	(6,791.7)	(5,965.1)	(6,910.9)	(6,016.4)	(7,307.0)	(7,260.1)	(7,412.0)	(151.9)	(1,395.7)	(501.1)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	880.7	739.8	582.6	407.8	407.8	407.8	407.8	305.8	(101.9)	(101.9)	(101.9)
3.1.2.- Moneda nacional	(1,490.3)	(2,204.5)	(3,073.7)	(2,067.8)	(2,956.3)	(3,562.7)	(3,228.8)	(3,153.9)	74.9	(197.6)	(1,086.0)
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,226.8)	(2,150.4)	(1,577.1)	(2,833.7)	(2,587.7)	(2,199.0)	(2,266.0)	(2,141.8)	124.1	445.8	691.9
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	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	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	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)	(1,022.0)	(2,095.1)	(2,315.1)	(2,564.1)	(249.0)	(1,542.0)	(1,435.8)
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	0.0	(742.2)	(743.5)	(2,231.9)	(801.1)	(801.1)	(801.1)	(801.1)	0.0	0.0	1,430.8
3.2.- Resto del sector público 6/	(1,582.0)	(2,314.7)	(16.6)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(359.9)	(407.4)	(460.3)	(533.3)	(588.1)	(598.2)	(602.5)	(606.7)	(4.2)	(18.5)	(73.4)
4.1.- Crédito	81.4	84.9	92.7	91.9	91.9	90.3	89.7	88.1	(1.5)	(3.8)	(3.8)
4.2.- Moneda nacional	436.2	486.9	548.9	620.4	675.3	683.8	687.2	689.8	2.7	14.5	69.4
4.3.- Moneda extranjera	5.1	5.4	4.1	4.7	4.7	4.7	5.0	5.0	0.0	0.2	0.2
5.- Depósitos de bancos (MN)	3,097.7	3,237.0	3,515.7	4,806.4	4,177.2	4,021.6	4,068.6	4,222.8	154.2	45.7	(583.6)
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	22.3	20.4	22.3	30.2	23.2	22.4	22.3	23.0	0.7	(0.2)	(7.2)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	23.1	18.0	19.2	23.3	18.6	20.7	18.7	18.7	(0.0)	0.0	(4.6)
6.- Depósitos de la FNI	2.7	5.5	0.1	(0.2)	0.2	0.0	5.3	0.1	(5.2)	(0.1)	0.3
7.- Títulos valores 6/	8,972.7	10,478.5	10,600.9	12,361.0	12,020.1	12,965.3	13,227.9	13,691.1	463.2	1,671.1	1,330.1
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,936.0	3,601.4	3,839.9	3,980.9	3,980.9	3,980.9	3,980.9	3,955.5	(25.5)	(25.5)	(25.5)
7.2.- Letras BCN	89.7	99.0	3,662.1	4,753.3	5,946.5	5,815.3	5,857.4	6,093.9	236.4	147.4	1,340.6
7.3.- Bonos BCN	276.7	0.0	0.0	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	2,092.7	3,169.0	3,389.5	3,641.8	252.3	1,549.2	2,352.3
7.5.- BEI a valor facial	0.0	813.5	836.9	2,337.3	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	(2,337.3)
7.6.- CENI	0.0	0.0	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	66,766.5	68,153.5	69,927.5	72,137.3	2,209.9	5,370.8	9,520.8
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	17,743.0	20,722.7	20,811.6	21,597.6	23,288.7	23,183.1	23,592.5	23,224.0	(368.4)	(64.7)	1,626.4
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	8,832.7	10,972.0	11,980.9	13,610.9	13,358.2	13,579.5	14,095.5	12,201.5	(1,894.0)	(1,156.7)	(1,409.4)
8.1.1.1.- Numerario	4,401.3	5,537.2	5,498.8	6,157.7	6,040.5	5,599.4	5,532.5	5,300.3	(232.1)	(740.2)	(857.3)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	4,431.4	5,434.7	6,482.1	7,453.3	7,317.7	7,980.0	8,563.1	6,901.2	(1,661.9)	(416.5)	(552.1)
8.1.2.- Cuasidinero	8,910.3	9,750.7	8,830.7	7,986.6	9,930.5	9,603.6	9,497.0	11,022.5	1,525.6	1,092.0	3,035.9
8.1.2.1.- Ahorro	3,699.6	4,659.4	5,101.3	5,539.2	6,413.8	6,258.6	6,446.9	7,272.8	825.9	859.1	1,733.6
8.1.2.2.- Plazo	5,210.6	5,091.3	3,729.4	2,447.4	3,516.8	3,345.0	3,050.0	3,749.7	699.7	232.9	1,302.2
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	25,434.2	30,070.2	33,390.9	41,018.9	43,477.8	44,970.4	46,335.0	48,913.3	2,578.3	5,435.5	7,894.4
8.2.1.- Vista	6,114.9	7,034.6	7,397.9	10,379.0	10,930.3	11,978.9	13,659.6	16,160.6	2,500.9	5,230.3	5,781.6
8.2.2.- Ahorro	10,719.7	12,927.2	14,436.7	16,482.5	17,834.5	18,364.9	18,220.9	18,215.1	(5.8)	380.6	1,732.5
8.2.3.- Plazo	8,599.5	10,108.4	11,556.3	14,157.4	14,713.0	14,626.6	14,454.5	14,537.7	83.2	(175.3)	380.2
9.- Depósitos del SPNF 3/	7,112.2	8,411.8	7,952.3	8,761.2	8,844.6	8,872.6	8,901.7	8,930.0	28.3	85.4	168.7
9.1.- Del cual gobierno central	6,305.0	7,263.0	6,558.0	5,749.4	5,804.1	5,822.5	5,841.5	5,860.0	18.5	55.9	110.6

Inflación acumulada

9.45 16.88 13.77 0.93 3.57 3.89 3.83

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 29 de junio 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 30 de junio de 2010

	2005	2006	2007	2008	2009	I Trim.	Abril	Mayo	Junio	II Trim.	Ene-Junio
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											
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	1,186	3,352	3,570	-671	5,281	-552	307	217	170	694	142
I.- RINA en millones de dólares	71	190	194	-35	260	-26	14	10	8	33	7
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	59	194	179	38	432	-88	61	-21	28	68	-20
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	85	322	160	11	393	-83	62	-18	28	72	-11
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	-14	-70	43	-39	-127	60	-47	28	-19	-38	21
I.4.- FOGADE	0	-62	-9	-7	-6	-2	-1	0	-0	-1	-3
II.- Activos internos netos	-482	-2,759	-2,434	633	-4,622	435	-748	-284	-402	-1,435	-1,000
1.- Sector público no financiero	-1,611	-1,347	-3,115	3,230	-808	895	-1,291	47	-177	-1,421	-526
1.1 - Gobierno central (neto)	-1,424	-1,319	-2,389	932	-824	895	-1,291	47	-177	-1,421	-526
1.1.1 - Bonos	-731	-769	-683	-209	-243	0	0	0	-127	-127	-127
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	-159	-168	-176	-185	-194	0	0	0	-102	-102	-102
1.1.1.2 - Bonos bancarios	-572	-601	-507	-24	-49	0	0	0	-25	-25	-25
1.1.2 - Depósitos	-759	-387	-538	-225	-119	-642	-218	267	199	248	-394
1.1.2.1 - Moneda nacional	-579	-6	-714	-869	1,006	-888	-606	334	75	-198	-1,086
1.1.2.2 - Moneda extranjera	-180	-381	176	645	-1,125	246	389	-67	124	446	692
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	66	-163	-1,167	1,365	-462	1,538	-1,073	-220	-249	-1,542	-4
1.2 - Resto sector público	-188	-28	-726	2,299	16	0	0	0	0	0	0
2.- Otras instituciones (neto)	-34	-45	-51	-56	-76	-55	-10	1	-9	-18	-73
3.- Sistema financiero neto	-441	-291	-594	-553	-1,398	459	336	-338	-139	-142	316
3.1- Crédito sistema financiero	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.2- FNI (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos FNI	-0	-3	-3	5	0	-0	0	-5	5	0	-0
3.3- Encaje moneda nacional	-169	-1,000	-139	-279	-1,291	629	156	-47	-154	-46	584
3.4.- Flotante cámara compensación	-2	1	-1	2	-0	140	-139	-2	0	-141	-2
3.5- Caja bancos comerciales	-119	-190	-451	-281	-107	-321	320	-273	10	57	-264
3.6- Fondo de garantía de depósitos	-151	901	-1	-0	-1	11	-1	-12	-0	-12	-1
4.- Colocación neta de títulos	1,066	1,628	769	-3,104	-875	-1,314	12	-100	-235	-323	-1,638
4.1- Títulos estandarizados	1,066	1,628	769	-3,104	-875	-1,314	12	-100	-235	-323	-1,638
4.1.1- Letras del BCN	494	1,028	-16	-3,127	-925	-1,314	12	-100	-261	-349	-1,663
4.1.2- Bonos del BCN	0	0	278	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	572	601	507	24	49	0	0	0	25	25	25
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	164	229	234	258	329	93	11	0	53	64	157
6.- Resultado cuasi-fiscal	495	408	292	848	1,514	343	170	101	106	377	720
7.- Otros activos y pasivos netos	-121	-3,340	30	8	-3,306	15	23	5	1	29	44
III.- Numerario	705	593	1,136	-38	659	-117	-441	-67	-232	-740	-857
Memo:											
8.- Base monetaria	993	1,784	1,726	522	2,056	-425	-917	253	-88	-752	-1,177
8.1.- Emisión	824	784	1,587	243	765	204	-761	206	-242	-797	-593
8.2.- Depósitos bancos comerciales	169	1,000	139	279	1,291	-629	-156	47	154	46	-584

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #3:

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 30 de Junio de 2010

Conceptos	2007	2008	2009	I Trim	Abril	Mayo	Junio	II Trim.	Ene. - Jun.
1 Ingresos financieros	1,124,231	500,646	286,789	33,208	3,162	6,804	125,961	135,927	169,135
1.1 Por depósitos en el exterior	791,962	373,546	44,182	5,681	1,786	4,967	3,557	10,310	15,991
1.2 Por Notas y Bonos ^{1/}	0	0	22,754	15,106	1,376	1,837	8,476	11,689	26,795
1.3 Por préstamos concedidos por el BCN	327,863	127,100	219,853	0	0	0	109,015	109,015	109,015
1.3.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	286,778	92,953	193,649	0	0	0	99,197	99,197	99,197
1.3.2 Intereses generados bonos del tesoro	41,085	34,147	26,204	0	0	0	9,818	9,818	9,818
1.4 Fluctuación Bono MTI ^{2/}	4,406	0	0	12,421	0	0	4,913	4,913	17,334
2 Egresos financieros	1,096,409	984,739	1,223,817	265,648	144,152	81,000	207,491	432,643	698,291
2.1 Intereses pagados por deuda externa	259,553	230,786	188,588	25,477	588	571	37,915	39,074	64,551
2.2 Otras operaciones	836,856	753,953	1,035,229	240,171	143,564	80,429	169,576	393,569	633,740
2.2.1 Servicios internacionales	10,795	7,772	33,846	2,142	916	434	738	2,088	4,230
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	26,201	17,742	16,320	803	0	2,376	0	2,376	3,179
2.2.3 Bonos bancarios	286,778	92,953	193,649	0	0	0	99,197	99,197	99,197
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	213,944	61,406	54,042	9,095	0	0	2,991	2,991	12,086
2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	164,340	403,285	2,671	0	0	0	25,074	25,074	25,074
2.2.6 Letras del BCN	80,589	156,387	713,860	212,335	142,529	77,520	41,340	261,389	473,724
2.2.7 Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	0	5,991	19,141	15,578	0	0	0	0	15,578
2.2.8 Encaje Legal	36,469	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
2.2.10 Otros Egresos	589	8,417	1,700	218	119	99	236	454	672
3 Flujo financiero (1-2)	27,822	(484,093)	(937,028)	(232,440)	(140,990)	(74,196)	(81,530)	(296,716)	(529,156)
4 Ingresos de operaciones	66,150	95,815	91,931	22,812	2,392	3,350	2,996	8,738	31,550
4.1 Comisiones y reembolsos	20,727	23,570	16,622	3,826	1,395	1,242	176	2,813	6,639
4.2 Otros productos	13,410	13,997	26,593	3,629	819	1,664	1,310	3,793	7,422
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	32,013	58,248	48,716	15,357	178	444	1,510	2,132	17,489
5 Gastos de operaciones	386,001	459,867	668,597	133,388	31,084	30,649	27,584	89,317	222,705
5.1 Gastos presupuestables	354,134	378,761	417,994	90,226	31,084	30,649	27,584	89,317	179,543
5.1.1 Servicios personales	220,210	240,066	254,171	49,106	14,976	23,256	16,015	54,247	103,353
5.1.2 Servicios no personales	70,937	72,160	82,718	13,651	3,782	5,164	4,725	13,671	27,322
5.1.3 Materiales y suministros	11,789	11,728	10,298	1,501	493	648	663	1,804	3,305
5.1.4 Programas especiales	21,579	21,058	30,593	15,744	541	567	4,411	5,519	21,263
5.1.5 Instituciones y organismos	23,599	27,327	32,994	8,874	9,622	(1)	0	9,621	18,495
5.1.6 Encuestas y censos	6,020	6,422	7,220	1,350	1,670	1,015	1,770	4,455	5,805
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	31,867	81,106	250,603	43,162	0	0	0	0	43,162
6 Flujo de operaciones (4-5)	(319,851)	(364,052)	(576,666)	(110,576)	(28,692)	(27,299)	(24,588)	(80,579)	(191,155)
7 Flujo Total (3+6)	(292,029)	(848,145)	(1,513,694)	(343,016)	(169,682)	(101,495)	(106,118)	(377,295)	(720,311)

Fuente: Departamento de Análisis de Estados Financieros

Cuadro #4 :

Orígenes de las variaciones de la base monetaria

(flujo en millones de córdobas) al 30 de Junio 2010

Conceptos	2007	2008	2009	I Trim.	Abril	Mayo	Junio	II Trim.	Ene-Jun
1.- Factores externos	3,526.9	307.1	2,243.0	704.0	300.5	143.5	365.0	809.1	1,513.1
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(1,660.3)	(4,083.2)	(2,844.8)	(844.3)	0.0	0.0	106.6	106.6	(737.7)
1.2.- Cordobización de divisas	2,004.1	1,924.5	3,635.0	1,583.0	318.3	188.4	266.1	772.8	2,355.7
1.3.- Otros movimientos del SPNF	3,183.1	2,465.8	1,452.8	(34.7)	(17.8)	(44.8)	(7.6)	(70.2)	(105.0)
2.- Factores internos	(1,800.9)	214.7	(186.7)	(1,129.3)	(1,217.1)	109.1	(452.6)	(1,560.5)	(2,689.8)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(1,274.7)	266.1	(2,185.1)	(498.1)	(768.9)	(323.7)	(610.4)	(1,703.0)	(2,201.0)
2.1.1.- Sector público no financiero	(198.2)	(187.2)	(196.6)	0.0	0.0	0.0	(101.9)	(101.9)	(101.9)
2.1.2.- Sistema bancario	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.3.- Cámara de compensación	0.1	(80.6)	(0.0)	136.3	(135.4)	(3.7)	0.5	(138.6)	(2.3)
2.1.4.- Fondo nicaragüense de inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.5.- Títulos no estandarizados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.6.- Letras BCN	(17.1)	(3,427.7)	(878.1)	(1,314.4)	12.4	(100.1)	(260.9)	(348.5)	(1,662.9)
2.1.7.- Bonos BCN	785.1	23.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.8.- Título especiales de inversión (TEI)	(1,069.4)	3,906.2	(100.6)	680.0	(645.9)	(220.0)	(248.0)	(1,113.9)	(433.9)
2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI)	(775.2)	31.7	(1,010.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.- Depósitos en el BCN	(1,283.6)	(976.6)	925.8	(932.9)	(617.5)	332.7	70.4	(214.4)	(1,147.4)
2.2.1.- Sector público no financiero	(1,220.8)	(894.5)	1,006.2	(888.5)	(606.3)	333.9	74.8	(197.6)	(1,086.1)
2.2.2.- Fondo nicaragüense de inversiones	0.1	4.4	(0.5)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0
2.2.3.- Otras instituciones	(30.5)	(46.2)	(64.0)	(43.1)	(10.0)	(0.5)	(4.2)	(14.7)	(57.8)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(32.5)	(40.2)	(15.8)	(1.3)	(1.2)	(0.7)	(0.2)	(2.1)	(3.4)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	767.9	890.6	1,079.7	303.8	170.3	104.8	84.3	359.3	663.1
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(10.5)	34.6	(7.1)	(2.1)	(1.0)	(4.7)	3.2	(2.5)	(4.6)
3.- Base monetaria 1/	1,726.0	521.8	2,056.3	(425.3)	(916.6)	252.7	(87.6)	(751.5)	(1,176.8)
3.1.- Emisión	1,586.7	243.1	765.6	203.9	(761.0)	205.7	(241.8)	(797.1)	(593.2)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	139.3	278.7	1,290.8	(629.2)	(155.6)	47.0	154.2	45.7	(583.6)
1/ :(+)- significa expansión de la base monetaria									
(-) significa contracción de la base monetaria									
Memo:									
Crédito más depósitos	(349.9)	424.3	(2,491.8)	1,517.7	761.9	(380.9)	(331.0)	50.0	1,567.7
SPNF	(466.8)	707.3	(1,202.8)	888.5	606.3	(333.9)	(176.8)	95.7	984.2
Sistema bancario	116.9	(278.6)	(1,289.6)	629.2	155.6	(47.0)	(154.2)	(45.7)	583.6
FNI	0.0	(4.4)	0.5	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

**Cuadro # 5:
Agregados monetarios**

(millones de córdobas) al 30 de junio de 2010

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje moneda nacional	Base monetaria	Dep. vista ampliado 1/ 2/	M1A	Dep. ahorro ampliado	Dep. plazo ampliado	Cuasi- dinero ampliado 1/	M2A	Dep. moneda extranjera 1/	Dep. moneda extranj. 1/ saldo 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	9,346.3	5,983.9	10,657.3	5,469.3	3,990.0	10,211.6	20,116.6	34,874.8	1,778.8	50,318.1	54,991.0
Octubre	6,019.5	4,769.7	3,364.6	9,384.0	5,760.9	10,530.5	5,477.5	4,187.5	9,665.0	20,195.5	33,891.5	1,721.5	49,317.3	54,087.0
Noviembre	6,413.6	5,250.1	3,384.4	9,798.0	6,347.3	11,597.4	5,454.9	4,012.6	9,467.5	21,064.8	32,810.7	1,659.9	48,625.5	53,875.6
Diciembre 2009	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														
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	5,515.4	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	1,782.0	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	1,809.8	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 2010	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
2010														
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	7,133.0	5,745.4	4,584.6	11,717.6	6,913.1	12,658.5	6,668.6	3,477.9	10,146.5	22,805.0	42,415.2	2,019.2	59,474.8	65,220.2
Marzo	7,823.2	6,040.5	4,177.2	12,000.4	7,317.7	13,358.2	6,413.8	3,516.8	9,930.5	23,288.7	43,477.8	2,061.3	60,726.0	66,766.5
Abril	7,062.0	5,599.4	4,021.6	11,083.6	7,980.0	13,579.5	6,258.6	3,345.0	9,603.6	23,183.1	44,970.4	2,123.5	62,554.1	68,153.6
Mayo 4/ Junio 4/	7,267.7	5,532.5	4,068.6	11,336.2	8,563.1	14,095.5	6,446.9	3,050.0	9,497.0	23,592.5	46,335.0	2,178.9	64,395.0	69,927.5
01	7,223.9	5,405.4	4,035.2	11,259.1	8,427.3	13,832.7	6,482.6	3,081.5	9,564.1	23,396.8	46,310.2	2,177.4	64,301.6	69,707.0
02	7,120.9	5,279.0	4,227.7	11,348.6	8,399.1	13,678.2	6,547.4	3,182.9	9,730.3	23,408.5	46,815.0	2,200.9	64,944.5	70,223.5
03	7,067.6	5,234.9	4,358.1	11,425.7	8,249.4	13,484.3	6,543.7	3,187.0	9,730.7	23,215.0	46,842.2	2,201.9	64,822.4	70,057.2
04	7,022.2	5,319.0	4,359.7	11,381.8	8,140.9	13,459.9	6,626.6	3,342.2	9,968.8	23,428.7	47,544.7	2,234.6	65,654.4	70,973.4
07	7,035.0	5,318.3	4,342.0	11,377.0	8,367.5	13,685.7	6,588.8	3,332.4	9,921.2	23,606.9	47,379.7	2,225.9	65,668.4	70,986.7
08	6,967.7	5,272.5	4,279.4	11,247.1	8,171.1	13,443.6	6,635.3	3,333.0	9,968.4	23,412.0	47,492.8	2,230.9	65,632.2	70,904.8
09	7,003.5	5,218.1	4,423.5	11,426.9	8,286.5	13,504.7	6,570.0	3,331.2	9,901.3	23,406.0	48,187.5	2,263.3	66,375.3	71,593.4
10	6,909.0	5,228.9	4,594.0	11,503.0	8,353.8	13,582.6	6,560.0	3,305.6	9,865.6	23,448.2	47,998.5	2,254.0	66,217.8	71,446.7
11	6,979.2	5,340.8	4,405.0	11,384.2	8,321.1	13,661.9	6,566.1	3,296.1	9,862.2	23,524.1	48,109.4	2,259.1	66,292.6	71,633.5
14	7,107.9	5,366.2	4,376.7	11,484.6	8,501.4	13,867.5	6,567.4	3,293.7	9,861.0	23,728.6	47,962.9	2,251.2	66,325.3	71,691.5
15	7,166.5	5,468.6	4,115.7	11,282.2	7,784.0	13,252.6	6,639.9	3,693.7	10,333.6	23,586.2	47,921.1	2,249.0	66,038.6	71,507.3
16	7,357.6	5,542.8	3,924.5	11,282.1	7,531.3	13,074.1	6,613.3	3,692.3	10,305.6	23,379.7	47,964.8	2,250.7	65,801.7	71,344.5
17	7,390.0	5,573.2	4,015.1	11,405.1	7,667.9	13,241.1	6,649.5	3,691.3	10,340.8	23,582.0	48,416.3	2,271.6	66,425.0	71,998.2
18	7,411.0	5,626.7	3,988.7	11,399.7	7,590.9	13,217.6	6,651.0	3,691.9	10,342.8	23,560.4	48,318.6	2,266.7	66,252.4	71,879.1
21	7,314.4	5,515.7	4,127.7	11,442.1	7,813.0	13,328.7	6,650.4	3,694.2	10,344.7	23,673.3	48,227.3	2,261.5	66,385.0	71,900.7
22	7,216.0	5,389.6	4,029.9	11,245.9	7,636.8	13,026.4	6,654.4	3,697.6	10,352.1	23,378.5	48,326.6	2,265.9	66,315.4	71,705.0
23	7,154.1	5,287.5	4,057.3	11,211.4	7,668.2	12,955.7	6,674.2	3,698.1	10,372.3	23,328.0	48,726.3	2,284.3	66,766.8	72,054.3
24	7,006.6	5,257.8	4,249.4	11,256.0	7,783.8	13,041.5	6,647.8	3,700.3	10,348.2	23,389.7	48,847.2	2,289.7	66,979.1	72,236.9
25	6,987.8	5,345.1	4,132.7	11,205.5	6,501.1	11,846.1	6,700.9	3,700.9	11,370.8	23,216.9	48,453.1	2,270.9	66,325.0	71,670.0
28	7,066.7	5,253.5	4,259.9	11,326.7	7,079.8	12,333.3	7,168.0	3,749.3	10,917.3	23,250.5	48,837.6	2,288.0	66,834.6	72,088.1
29	6,977.2	5,251.6	4,367.4	11,344.6	6,901.2	12,152.8	7,272.8	3,749.7	11,022.5	23,175.3	48,906.7	2,290.9	66,830.4	72,082.0
30	7,025.9	n.d.	4,222.8	11,248.7	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
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	1								

Cuadro # 06:

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2006	2007	2008	2009	2010			
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Mar-31	Abr-30	May-31	Jun-30
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	18,023.2	17,948.0	18,235.1	18,363.6
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
1.3 Encaje legal requerido	2,675.7	2,552.9	2,566.1	2,583.0	2,928.8	2,916.5	2,963.2	2,984.1
1.4 Encaje observado	3,097.7	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,176.9	4,021.4	4,068.4	4,222.6
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	22.3	20.6	22.3	30.2	23.2	22.4	22.3	23.0
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	422.1	684.1	949.6	2,223.2	1,248.2	1,104.8	1,105.2	1,238.5
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	2,080.2	2,095.5	2,179.0	2,282.7
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
2.3 Encaje legal requerido	270.8	254.7	270.9	312.1	338.0	340.5	354.1	370.9
2.4 Encaje observado	324.4	281.7	320.3	447.2	387.7	434.5	406.7	426.0
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	23.1	18.0	19.2	23.3	18.6	20.7	18.7	18.7
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	53.6	27.0	49.3	135.1	49.6	94.0	52.7	55.1

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.