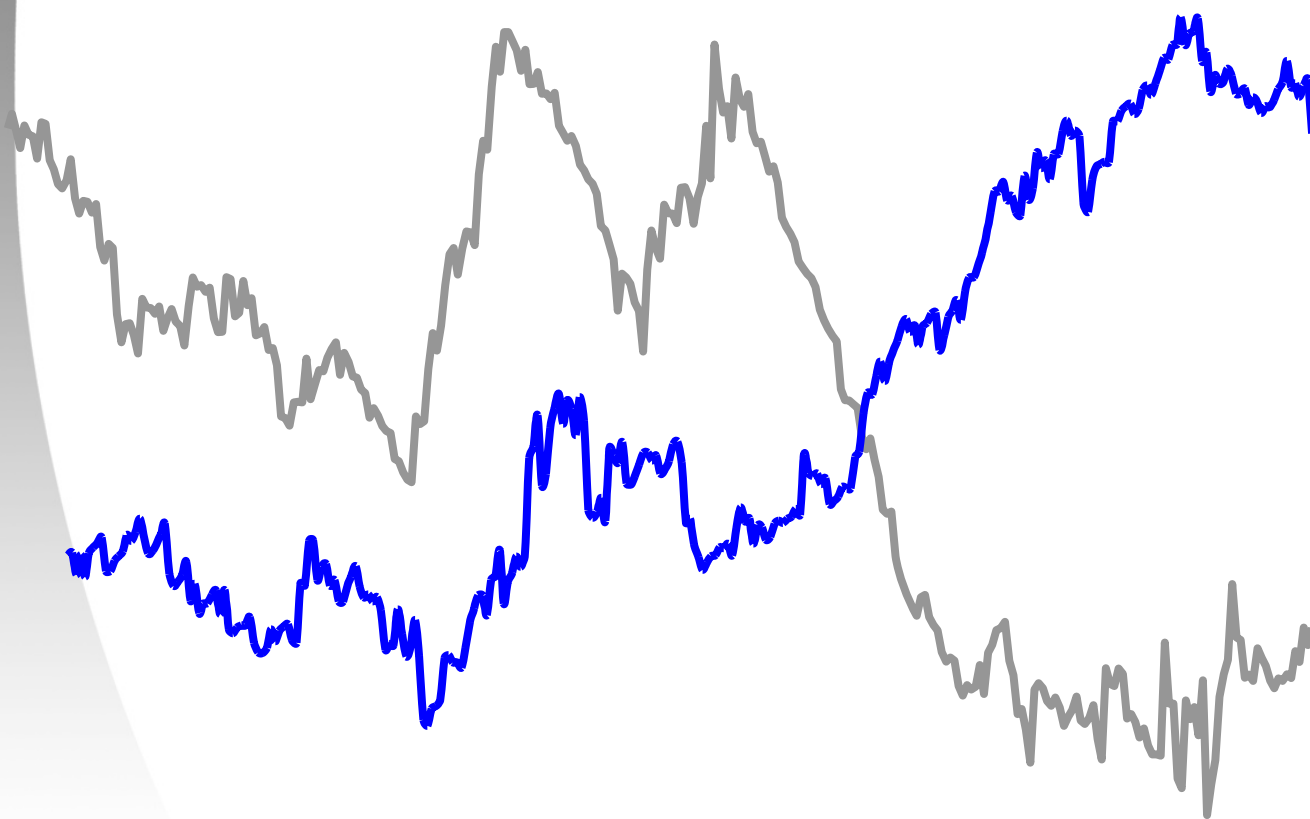


Informe Monetario y Financiero

Junio



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.

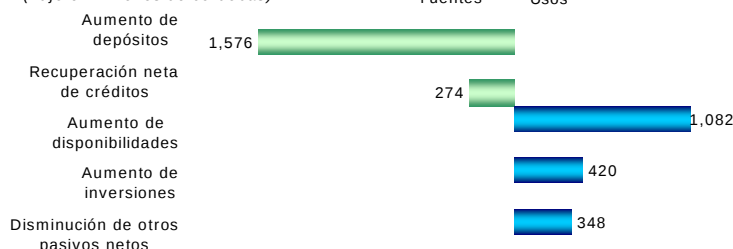
Las fuentes de los bancos totalizaron 1,850 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados a mayores captaciones de recursos y a la recuperación neta de créditos, y fueron destinados principalmente a aumentos de disponibilidades, inversiones, y, reducción de otros pasivos.

Por su parte, la expansión de la oferta de base monetaria originada por factores internos superó el incremento de la demanda, de manera que el equilibrio en el mercado monetario se alcanzó vía compra de divisas al banco central, lo que condujo a una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 305.8 millones de córdobas (US\$15.0 millones). Con lo anterior, se acumuló una pérdida de RINA para el primer semestre de 21 millones de dólares.

Fuentes y usos del Sistema Financiero

(flujo en millones de córdobas)

Fuentes Usos

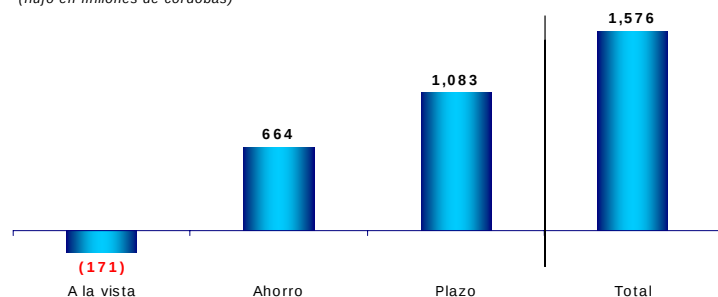


Nota: Excluye FAMA

Fuente: Gerencia Financiera

Depósitos totales por plazo

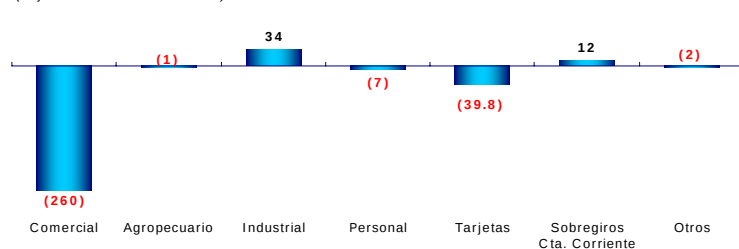
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

Entrega neta de recursos por sector

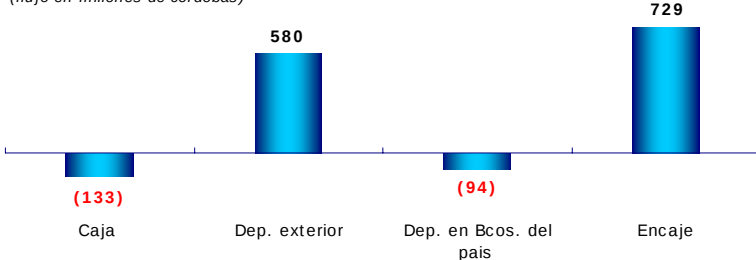
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

Disponibilidades totales por rubro

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

II. Desempeño del sistema financiero.

Las fuentes de los bancos totalizaron 1,850 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados a mayores captaciones de recursos y a la recuperación neta de créditos, y fueron destinados principalmente a aumentos de disponibilidades, inversiones, y, reducción de otros pasivos.

Depósitos.

La banca obtuvo recursos a través del aumento de los depósitos (C\$1,576 millones). Esta expansión se asoció principalmente al repunte de las captaciones de recursos en dólares (C\$1,582 millones), asociados al desembolso de la cooperación venezolana para el proyecto Alba-Solidaria. En términos generales, este movimiento se vio reflejado en mayores depósitos a plazo y ahorro, resultado que contrastó con la reducción de los depósitos más líquidos.

Crédito.

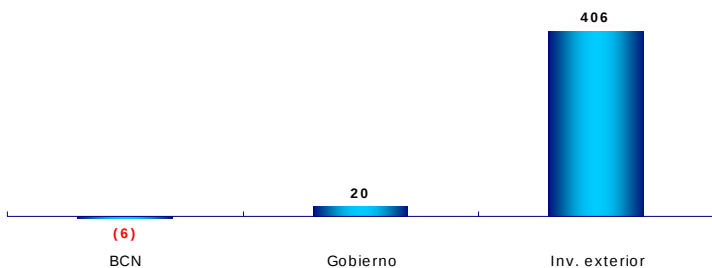
Adicionalmente, la banca obtuvo recursos a través de la recuperación neta de créditos (C\$274 millones). El flujo de entregas ascendió a 2,015 millones de córdobas, el cual fue compensado por las mayores recuperaciones. Este resultado está en parte asociado a las condiciones restringidas de crédito que los bancos están implementando con el objeto de disminuir su exposición al riesgo.

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

Disponibilidades.

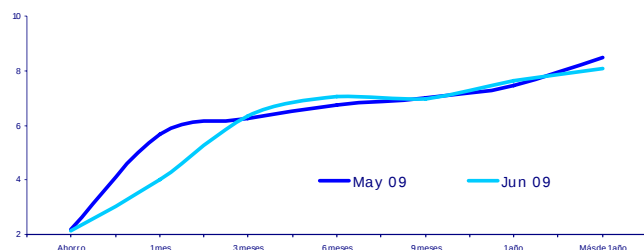
Las fuentes antes mencionadas fueron utilizadas en su mayor parte para incrementar sus disponibilidades (C\$ 1,082 millones). Básicamente, estas mayores disponibilidades se concentraron en depósitos en el BCN (C\$729

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		May 09	Jun 09
Activas	C\$	46.64	46.59
	U\$	15.63	16.90
	P.Pond	28.27	30.10
Pasivas	C\$	6.96	6.95
	U\$	6.10	4.87
	P.Pond	6.24	5.16
Margen Financiero	C\$	39.68	39.64
	U\$	9.53	12.03
	P.Pond	22.03	24.94

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

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

millones ambas monedas consolidadas) y en depósitos en el exterior (C\$ 580 millones).

Otros pasivos netos e inversiones.

Adicionalmente, estos recursos financiaron el incremento de sus inversiones en el exterior (C\$ 420 millones) y les permitieron disminuir otros pasivos en 348 millones de córdobas, obligaciones principalmente relacionados con el exterior.

Tasas de interés.

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 5.16 por ciento (6.24% en mayo 2009). Este movimiento representó una reducción de 108 puntos base, el que fue inducido por la disminución en la tasa pagada a los depósitos a 1 mes de plazo. Esta dinámica fue parcialmente contrarrestada por la mayor tasa en los depósitos a 6 meses y de 1 año de plazo.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 30.10 por ciento, 183 puntos base superior a la observada en mayo. En gran medida, esta expansión estuvo asociada al incremento en los sobregiros de cuenta corriente de las empresas, así como a la mayor tasa pactada en el rubro de sobregiros y créditos al sector comercial. Cabe señalar que estos movimientos fueron atenuados por el efecto de menores tasas de los recursos dirigidos al sector de factoraje y leasing.

Balance monetario del Banco Central			
<i>(flujo en millones de córdobas)</i>			
Activos		Pasivos	
Oferta de base monetaria	27.8	Demanda por base monetaria	27.8
I.- Fuentes externas	(305.8)	Numerario	(3.5)
Reservas int. netas ajustadas	(305.8)	Caja de bancos	(161.3)
		Encaje en M.N.	192.5
II.- Fuentes internas	333.6		
A. Política fiscal	184		
Depósitos gobierno	333.5		
TEI gobierno	(28.2)		
Crédito gobierno	(121.4)		
TEI empresas públicas	0.0		
B. Política monetaria	149.6		
Títulos de subastas	(159.7)		
Operaciones cuasifiscales	215.3		
Otras operaciones	94.0		

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

II Sector monetario.

Balance

En el mes de junio, la oferta de base monetaria originada por factores internos se expandió en 333.6 millones de córdobas, en tanto que la demanda únicamente aumentó 27.8 millones de córdobas, de manera que el equilibrio en el mercado monetario se alcanzó vía compra de divisas al banco central, lo que condujo a una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 305.8 millones de córdobas (US\$15.0 millones). Con lo anterior, se acumuló una pérdida de RINA para el primer semestre de 21 millones de dólares.

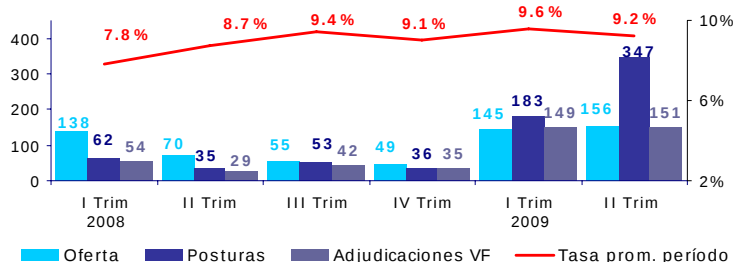
El ligero aumento en la demanda por base monetaria fue el resultado de un comportamiento mixto en sus componentes, por un lado se observó una mayor provisión de depósitos de encaje, los que fueron atenuados por una disminución en la caja de los bancos y en los requerimientos de numerario.

Por su parte, el incremento de la oferta interna estuvo asociado al carácter expansivo de la política monetaria y fiscal. La pauta monetaria fue marcada por el efecto de las pérdidas cuasifiscales, las cuales superaron la colocación de Letras del BCN. Por su parte, el resultado fiscal se debió a retiros de depósitos del Gobierno, los cuales fueron atenuados por pagos del Gobierno al Banco Central en concepto de bonos del Tesoro para pagar deuda externa y además los bonos Bancarios.

Operaciones de mercado abierto

Las OMA continúan orientadas al manejo de la liquidez y a suavizar las variaciones en las reservas internacionales. Para ello, se utilizaron instrumentos financieros de corto plazo, los que constituyeron el principal instrumento de política monetaria.

Subastas competitivas de Letras del BCN (millones de dólares)



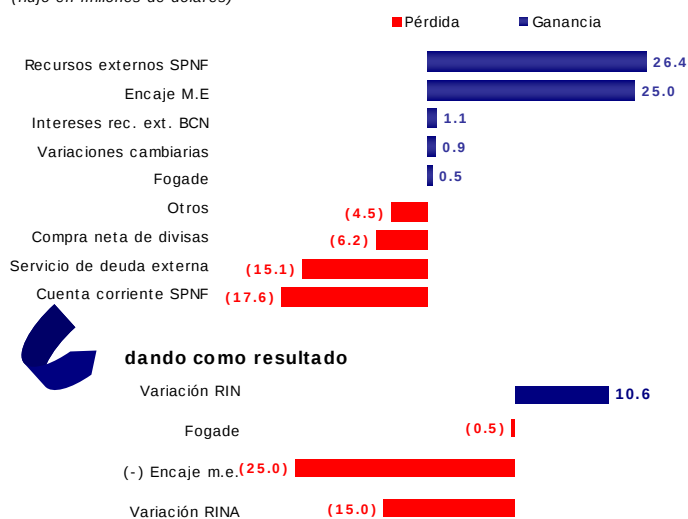
Fuente: Gerencia Financiera

En junio las operaciones de mercado abierto continuaron siendo contractivas, colocando en el neto 159.7 millones de córdobas. En el período enero-junio, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) ha adjudicado mediante subastas competitivas un total de 300 millones de dólares a valor facial, a una tasa promedio ponderada de 9.4 por ciento. Adicionalmente, en lo que va del año se han colocado, mediante subastas no competitivas, 135 millones de dólares a valor facial.

Este comportamiento es superior al registrado durante el mismo período de 2008, y está asociado a una política monetaria más activa con el propósito de compensar temporalmente los menores traslados del Gobierno Central. Esta política será gradualmente revertida una vez que el Gobierno, mediante sus colocaciones y el desembolso de recursos líquidos, realice los traslados estipulados en el programa económico.

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 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 alta rentabilidad y bajo riesgo como son los instrumentos del BCN.

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

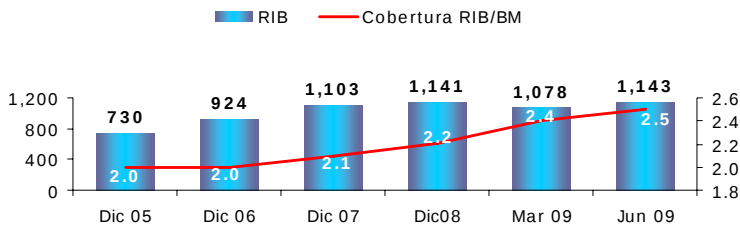


Balance de divisas

Los ingresos financieros provenientes de la entrada de recursos externos al SPNF y el incremento del encaje en moneda extranjera superaron las erogaciones derivadas de los retiros de las cuentas del SPNF y pagos de deuda externa. Estos movimientos generaron ganancias de RIN por 10.6 millones de dólares, las cuales ajustadas por las variaciones de encaje en dólares y Fogade, generaron una pérdida de RINA de 15.0 millones.

Reservas internacionales del BCN

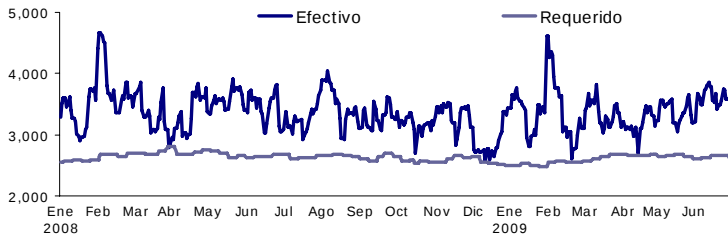
(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Encaje legal en moneda nacional

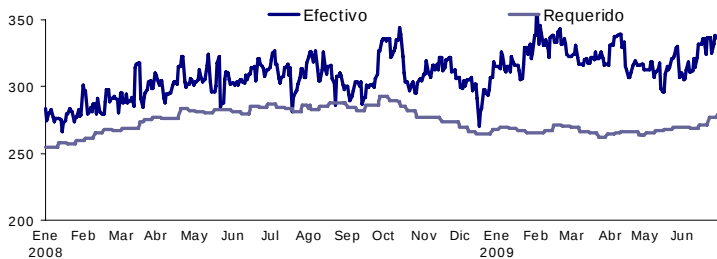
(millones de córdobas)



Fuente BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

Encaje legal en moneda extranjera

(millones de dólares)



En junio las RIB aumentaron 22 millones de dólares, alcanzando un saldo de 1,142.8 millones de dólares, 2.0 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 superior al registrado al cierre de 2008, 2.5 veces.

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 21.7 por ciento y para los de moneda extranjera 19.5 por ciento, superiores a la tasa de encaje requerido (16.25%).

Al día 30, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a 911 millones de córdobas. En relación al encaje en moneda extranjera, el sistema financiero presentó un excedente de 55.8 millones de dólares.

ANEXOS

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

(saldo en millones de córdobas) al 30 de junio de 2009

Conceptos	2006	2007	2008	2009				Variaciones absolutas		
				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	569.6	610.3	625.5	610.5	(15.0)	40.9	(20.5)
1.1.- RIN 7/	859.0	1,018.6	1,029.8	970.2	1,012.8	1,020.3	1,030.9	10.6	60.7	1.1
1.2.- Encaje moneda extranjera	(324.5)	(281.7)	(320.3)	(320.6)	(321.9)	(313.7)	(338.7)	(25.0)	(18.1)	(18.4)
1.3.- Mora (saldo)	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)	(80.0)	(80.6)	(81.1)	(81.7)	(0.6)	(1.7)	(3.2)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	924.2	1,103.3	1,140.8	1,078.0	1,120.8	1,131.0	1,142.8	11.8	64.8	2.0
3.- Crédito sector público no financiero	(6,536.2)	(9,106.4)	(5,980.1)	(4,469.8)	(4,793.9)	(4,716.3)	(4,508.1)	208.3	(38.3)	1,472.1
3.1.- Gobierno central 5/	(4,954.2)	(6,791.7)	(5,965.1)	(4,466.0)	(4,790.1)	(4,717.5)	(4,509.2)	208.3	(43.2)	1,455.9
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	880.7	739.8	582.6	582.6	582.6	582.6	485.5	(97.1)	(97.1)	(97.1)
3.1.2.- Moneda nacional	(1,490.3)	(2,204.5)	(3,073.7)	(2,442.5)	(2,074.3)	(1,726.7)	(1,366.2)	360.5	1,076.3	1,707.5
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,226.8)	(2,250.4)	(1,577.1)	(2,447.1)	(1,572.3)	(1,614.0)	(1,641.0)	(26.9)	806.1	(63.8)
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	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	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	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)	(1,925.5)	(2,158.8)	(2,987.0)	(828.2)	(2,628.5)	(890.7)
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	0.0	(742.2)	(743.5)	(743.5)	(743.5)	(743.5)	56.5	800.0	800.0	800.0
3.2.- Resto del sector público 6/	(1,582.0)	(2,314.7)	(15.0)	(3.8)	(3.8)	1.1	1.1	0.0	5.0	16.1
4.- Crédito otras instituciones	(359.9)	(407.4)	(460.3)	(513.8)	(490.6)	(491.2)	(495.3)	(4.0)	18.6	(35.0)
4.1.- Crédito	81.4	84.9	92.7	93.4	93.7	95.7	94.3	(1.4)	0.9	1.6
4.2.- Moneda nacional	436.2	486.9	548.9	568.1	577.8	582.7	585.3	2.6	17.2	36.4
4.3.- Moneda extranjera	5.1	5.4	4.1	39.1	6.6	4.3	4.3	0.0	(34.8)	0.2
5.- Depósitos de bancos (MN)	3,097.7	3,237.0	3,515.7	3,189.1	3,232.5	3,416.7	3,609.3	192.6	420.2	93.6
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	22.3	20.4	22.3	18.8	19.1	20.5	21.7	1.3	2.9	(0.5)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	23.1	18.0	19.2	19.4	19.6	18.7	19.5	0.8	0.0	0.2
6.- Depósitos de la FNI	2.7	5.5	0.1	0.0	0.2	0.0	0.4	0.4	0.4	0.3
7.- Títulos valores 6/	8,972.7	10,478.5	10,600.9	10,745.3	13,031.6	13,616.6	13,807.2	190.6	3,061.9	3,206.3
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,936.0	3,601.4	3,839.9	3,839.9	3,839.9	3,839.9	3,815.6	(24.3)	(24.3)	(24.3)
7.2.- Letras BCN	89.7	99.0	3,662.1	5,558.0	6,271.5	6,627.8	6,810.3	182.4	1,252.3	3,148.1
7.3.- Bonos BCN	276.7	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	510.5	2,083.2	2,311.9	3,143.5	831.6	2,633.0	881.6
7.5.- BEI a valor facial	0.0	813.5	836.9	836.9	836.9	836.9	37.8	(799.2)	(799.2)	(799.2)
7.6.- CENI	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	53,520.4	54,037.9	54,453.3	56,021.3	1,568.0	2,500.8	1,818.8
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	17,743.0	20,722.7	20,811.6	20,748.2	20,644.6	20,715.5	20,705.5	(9.9)	(42.7)	(106.0)
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	8,832.7	10,972.0	11,980.9	11,178.8	11,032.2	11,136.5	11,032.0	(104.5)	(146.8)	(948.9)
8.1.1.1.- Numerario	4,401.3	5,537.2	5,498.8	4,624.0	4,752.8	4,742.4	4,738.9	(3.5)	114.9	(759.9)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	4,431.4	5,434.7	6,482.1	6,554.8	6,279.5	6,394.1	6,293.0	(101.0)	(261.7)	(189.0)
8.1.2.- Cuasidinero	8,910.3	9,750.7	8,830.7	9,569.4	9,612.4	9,579.0	9,673.6	94.6	104.2	842.9
8.1.2.1.- Ahorro	3,699.6	4,659.4	5,101.3	5,516.6	5,566.0	5,603.0	5,709.6	106.6	193.0	608.4
8.1.2.2.- Plazo	5,210.6	5,091.3	3,729.4	4,052.8	4,046.3	3,976.0	3,963.9	(12.1)	(88.9)	234.5
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	25,434.2	30,070.2	33,390.9	32,772.2	33,393.3	33,737.8	35,315.7	1,577.9	2,543.5	1,924.8
8.2.1.- Vista	6,114.9	7,034.6	7,397.9	6,807.4	7,271.4	7,534.1	7,463.1	(71.0)	655.6	65.1
8.2.2.- Ahorro	10,719.7	12,927.2	14,436.7	14,164.4	14,268.6	14,125.5	14,680.8	555.3	516.4	244.1
8.2.3.- Plazo	8,599.5	10,108.4	11,556.3	11,800.5	11,853.2	12,078.2	13,171.9	1,093.7	1,371.4	1,615.6
9.- Depósitos del SPNF 3/	7,112.2	8,411.8	7,952.3	9,030.9	9,369.2	9,399.6	9,429.1	29.5	398.2	1,476.8
9.1.- Del cual gobierno central	6,305.0	7,263.0	6,558.0	6,922.6	6,808.6	6,831.7	6,854.1	22.5	(68.5)	296.2
Inflación acumulada	9.45	16.88	13.77	0.11	0.01	0.12				

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 30 de junio de 2009

3/ : Información al 30 de abril 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 30 de junio de 2009

	2005	2006	2007	2008	I Trim.	Abril	Mayo	Junio	II Trim.	Ene.-Jun.
Tipo de cambio 2005 : 16.7										
Tipo de cambio 2006 : 17.6										
Tipo de cambio 2007 : 18.4485										
Tipo de cambio 2008 : 19.3718										
Tipo de cambio 2009 : 20.3395										
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	1,186	3,352	3,570	(671)	(1,249)	826	310	(306)	831	(418)
I.- RINA en millones de dólares	71	190	194	(35)	(61)	41	15	(15)	41	(21)
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	59	194	179	38	(63)	43	10	12	65	2
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	85	322	160	11	(60)	43	8	11	61	1
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(14)	(70)	43	(39)	(0)	(1)	8	(25)	(18)	(18)
I.4.- FOGADE	0	(62)	(9)	(7)	(2)	(1)	(1)	(1)	(2)	(3)
II.- Activos internos netos	(482)	(2,759)	(2,434)	633	375	(698)	(321)	302	(716)	(341)
1.- Sector público no financiero	(1,611)	(1,347)	(3,115)	3,230	1,510	(324)	78	184	(63)	1,448
1.1 - Gobierno central (neto)	(1,424)	(1,319)	(2,389)	932	1,499	(324)	73	184	(67)	1,432
1.1.1 - Bonos	(731)	(769)	(683)	(209)	0	0	0	(121)	(121)	(121)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(159)	(168)	(176)	(185)	0	0	0	(97)	(97)	(97)
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(572)	(601)	(507)	(24)	0	0	0	(24)	(24)	(24)
1.1.2 - Depósitos	(759)	(387)	(538)	(225)	(239)	1,243	306	334	1,882	1,644
1.1.2.1 - Moneda nacional	(579)	(6)	(714)	(869)	631	368	348	360	1,076	1,707
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(180)	(381)	176	645	(870)	875	(42)	(27)	806	(64)
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	66	(163)	(1,167)	1,365	1,738	(1,567)	(233)	(28)	(1,829)	(91)
1.2 - Resto sector público	(188)	(28)	(726)	2,299	11	0	5	0	5	16
2.- Otras instituciones (neto)	(34)	(45)	(51)	(56)	(54)	23	(1)	(4)	19	(35)
3.- Sistema financiero neto	(441)	(291)	(594)	(553)	381	110	(199)	(31)	(120)	261
3.1- Crédito sistema financiero	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
3.1.2- FNI (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos FNI	(0)	(3)	(3)	5	0	(0)	0	(0)	(0)	(0)
3.3- Encaje moneda nacional	(169)	(1,000)	(139)	(279)	327	(43)	(184)	(193)	(420)	(94)
3.4.- Flotante cámara compensación	(2)	1	(1)	2	(2)	1	(0)	0	1	(1)
3.5- Caja bancos comerciales	(119)	(190)	(451)	(281)	57	153	(15)	161	300	357
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(151)	901	(1)	(0)	(1)	(1)	1	0	(0)	(1)
4.- Colocación neta de títulos	1,066	1,628	769	(3,104)	(1,854)	(706)	(357)	(160)	(1,222)	(3,076)
4.1- Títulos estandarizados	1,066	1,628	769	(3,104)	(1,854)	(706)	(357)	(160)	(1,222)	(3,076)
4.1.1- Letras del BCN	494	1,028	(16)	(3,127)	(1,854)	(706)	(357)	(184)	(1,247)	(3,100)
4.1.2- Bonos del BCN	0	0	278	0	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	572	601	507	24	0	0	0	24	24	24
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	164	229	234	258	86	11	0	65	76	162
6.- Resultado cuasi-fiscal	495	408	292	848	262	195	188	215	598	860
7.- Otros activos y pasivos netos	(121)	(3,340)	30	8	44	(7)	(30)	33	(4)	39
III.- Numerario	705	593	1,136	(38)	(875)	129	(10)	(3)	115	(760)
Memo:										
8.- Base monetaria	993	1,784	1,726	522	(1,259)	19	189	28	235	(1,023)
8.1.- Emisión	824	784	1,587	243	(932)	(25)	4	(165)	(185)	(1,117)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	169	1,000	139	279	(327)	43	184	193	420	94

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #3:
Resultado cuasi-fiscal 2009

(flujo en miles de córdobas) al 30 de Junio de 2009

Conceptos	2006	2007	2008	I Trim	Abril	Mayo	Junio	II Trim.	Ene. - Jun.
1 Ingresos financieros	1,000,086	1,124,231	500,646	7,834	3,615	5,556	144,006	153,177	161,011
1.1 Por depósitos en el exterior	581,287	791,962	373,546	7,834	3,615	5,556	48,310	57,481	65,315
1.2 Por préstamos concedidos por el BCN	367,589	327,863	127,100	0	0	0	95,696	95,696	95,696
1.2.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	320,220	286,778	92,953	0	0	0	95,696	95,696	95,696
1.2.2 Intereses generados bonos del tesoro	47,369	41,085	34,147	0	0	0	0	0	0
1.3 Fluctuación Bono MTI	51,210	4,406	0	0	0	0	0	0	0
2 Egresos financieros	1,140,825	1,096,409	984,739	213,768	132,607	89,980	314,137	536,724	750,492
2.1 Intereses pagados por deuda externa	245,053	259,553	230,786	26,581	603	966	103,203	104,772	131,353
2.2 Otras operaciones	895,772	836,856	753,953	187,187	132,004	89,014	210,934	431,952	619,139
2.2.1 Servicios internacionales	7,119	10,795	7,772	17,466	1,107	738	1,039	2,884	20,350
2.2.2 Prima de bonos y notas	0	0	0	4,754	11,132	11,549	11,223	33,904	38,658
2.2.3 Pagos FMI, cargos netos	19,294	26,201	17,742	1,475	0	776	5,640	6,416	7,891
2.2.4 Certificados negociables de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.5 Bonos bancarios	320,220	286,778	92,953	0	0	0	95,696	95,696	95,696
2.2.6 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	130,748	213,944	61,406	3,206	0	0	0	0	3,206
2.2.7 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	111,370	164,340	403,285	2,533	0	138	9,055	9,193	11,726
2.2.8 Letras del BCN	160,291	80,589	156,387	157,753	119,765	75,813	69,140	264,718	422,471
2.2.9 Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	0	0	5,991	0	0	0	19,141	19,141	19,141
2.2.10 Encaje Legal	17,000	36,469	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
2.2.12 Otros Egresos	113,379	589	8,417	0	0	0	0	0	0
3 Flujo financiero (1-2)	(140,739)	27,822	(484,093)	(205,934)	(128,992)	(84,424)	(170,131)	(383,547)	(589,481)
4 Ingresos de operaciones	79,487	66,150	95,815	46,455	2,941	3,256	8,072	14,269	60,724
4.1 Comisiones y reembolsos	16,902	20,727	23,570	4,243	2,082	1,267	2,620	5,969	10,212
4.2 Otros productos	17,238	13,410	13,997	15,455	667	1,568	1,009	3,244	18,699
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	45,347	32,013	58,248	26,757	192	421	4,443	5,056	31,813
5 Gastos de operaciones	346,507	386,001	459,867	102,052	68,772	106,653	53,277	228,702	330,754
5.1 Gastos presupuestables	346,507	354,134	378,761	100,065	29,159	36,407	25,522	91,088	191,153
5.1.1 Servicios personales	193,616	220,210	240,066	51,342	15,555	27,602	16,908	60,065	111,407
5.1.2 Servicios no personales	55,300	70,937	72,160	15,447	4,379	5,417	5,844	15,640	31,087
5.1.3 Materiales y suministros	8,277	11,789	11,728	3,509	557	967	694	2,218	5,727
5.1.4 Programas especiales	17,865	21,579	21,058	19,009	749	902	634	2,285	21,294
5.1.5 Instituciones y organismos	19,496	23,599	27,327	8,208	7,919	0	0	7,919	16,127
5.1.6 Encuestas y censos	51,953	6,020	6,422	2,550	0	1,519	1,300	2,819	5,369
5.1.7 Gastos Varios	0	0	0	0	0	0	142	142	142
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	0	31,867	81,106	1,987	39,613	70,246	27,755	137,614	139,601
6 Flujo de operaciones (4-5)	(267,020)	(319,851)	(364,052)	(55,597)	(65,831)	(103,397)	(45,205)	(214,433)	(270,030)
7 Flujo Total (3+6)	(407,759)	(292,029)	(848,145)	(261,531)	(194,823)	(187,821)	(215,336)	(597,980)	(859,511)

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 2009

Conceptos	2005	2006	2007	2008	I Trim.	Abril	Mayo	Junio	II Trim.	Ene.-Jun.-
1.- Factores externos	761.6	519.5	3,526.9	307.1	(562.8)	971.3	322.1	(117.5)	1,175.9	613.2
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(2,528.1)	(3,671.2)	(1,660.3)	(4,083.2)	(2,380.8)	784.8	(40.5)	(538.6)	205.7	(2,175.1)
1.2.- Cordobización de divisas	2,845.3	1,951.9	2,004.1	1,924.5	158.5	97.4	308.2	413.5	819.0	977.6
1.3.- Otros movimientos del SPNF	444.4	2,238.7	3,183.1	2,465.8	1,659.5	89.2	54.4	7.6	151.2	1,810.7
2.- Factores internos	231.0	1,264.3	(1,800.9)	214.7	(695.8)	(952.5)	(133.5)	145.3	(940.6)	(1,636.4)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	616.3	1,224.9	(1,274.7)	266.1	(1,542.9)	(1,459.3)	(585.6)	(306.0)	(2,350.9)	(3,893.8)
2.1.1.- Sector público no financiero	(161.7)	(169.8)	(198.2)	(187.2)	0.0	0.0	0.0	(97.1)	(97.1)	(97.1)
2.1.2.- Sistema bancario	0.0	1.0	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2
2.1.3.- Cámara de compensación	55.7	(2.0)	0.1	(80.6)	(2.0)	0.6	4.6	1.8	7.0	5.0
2.1.4.- Fondo nicaragüense de inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.5.- Títulos no estandarizados	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.6.- Letras BCN	498.4	1,028.4	(17.1)	(3,427.7)	(1,853.4)	(706.4)	(357.0)	(183.9)	(1,247.3)	(3,100.7)
2.1.7.- Bonos BCN	669.0	600.6	785.1	23.7	0.0	0.0	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	311.2	(753.5)	(233.3)	(26.8)	(1,013.5)	(702.3)
2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI)	0.0	0.0	(775.2)	31.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.- Depósitos en el BCN	(928.9)	(644.3)	(1,283.6)	(976.6)	605.7	361.0	344.5	357.6	1,063.2	1,668.9
2.2.1.- Sector público no financiero	(864.5)	(602.9)	(1,220.8)	(894.5)	631.2	368.2	347.6	360.5	1,076.3	1,707.5
2.2.2.- Fondo nicaragüense de inversiones	(1.0)	(0.2)	0.1	4.4	(0.7)	(0.1)	0.0	0.0	(0.1)	(0.9)
2.2.3.- Otras instituciones	(26.3)	(25.3)	(30.5)	(46.2)	(13.7)	(6.1)	(2.6)	(2.2)	(11.0)	(24.7)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(37.1)	(15.9)	(32.5)	(40.2)	(11.1)	(0.9)	(0.5)	(0.6)	(2.0)	(13.1)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	535.7	675.1	767.9	890.6	228.2	145.9	108.5	98.7	353.1	581.3
2.4.- Otros activos y pasivos netos	7.9	8.7	(10.5)	34.6	13.2	(0.1)	(0.8)	(5.1)	(6.0)	7.2
3.- Base monetaria 1/	992.6	1,783.8	1,726.0	521.8	(1,258.6)	18.9	188.6	27.8	235.3	(1,023.3)
3.1.- Emisión	824.0	783.6	1,586.7	243.1	(932.0)	(24.5)	4.4	(164.8)	(184.9)	(1,116.9)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	168.7	1,000.1	139.3	278.7	(326.6)	43.4	184.2	192.6	420.2	93.6
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	(302.7)	(411.4)	(531.9)	(650.2)	(1,593.5)	(1,896.2)
SPNF	305.5	433.2	(466.8)	707.3	(631.2)	(368.2)	(347.6)	(457.6)	(1,173.4)	(1,804.6)
Sistema bancario	(122.3)	(999.1)	116.9	(278.6)	327.8	(43.4)	(184.2)	(192.6)	(420.2)	(92.4)
FNI	1.0	0.2	0.0	(4.4)	0.7	0.1	(0.0)	0.0	0.1	0.9

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

**Cuadro # 5 :
Agregados monetarios**

(millones de córdobas) al 30 de junio de 2009

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 (12)	Dep. totales del SF (13=5+9+11)	M3A 3/ (14=10+11)
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)			
Diciembre 2004	3,416.6	3,103.3	1,928.9	5,345.5	2,971.2	6,074.5	3,158.3	3,533.5	6,691.8	12,766.2	21,493.0	1,316.2	31,155.9	34,259.2
Diciembre 2005	4,240.5	3,808.0	2,097.6	6,338.1	3,860.3	7,668.3	3,168.4	4,196.9	7,365.3	15,033.6	23,985.7	1,398.9	35,211.3	39,019.3
Diciembre 2006	5,024.1	4,401.3	3,097.7	8,121.8	4,431.4	8,832.7	3,699.6	5,210.6	8,910.3	17,743.0	25,434.2	1,412.8	38,775.9	43,177.2
Diciembre 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
2008														
Enero	5,993.9	4,834.8	3,561.6	9,555.6	5,850.1	10,684.9	4,694.5	5,111.6	9,806.1	20,491.1	30,175.7	1,589.8	45,832.0	50,666.8
Febrero	6,126.8	5,019.2	3,450.3	9,577.1	5,743.5	10,762.7	4,924.4	5,192.3	10,116.7	20,879.4	30,924.6	1,622.9	46,784.8	51,804.0
Marzo	6,206.6	4,928.2	3,087.0	9,293.6	6,113.1	11,041.3	5,363.7	4,843.8	10,207.5	21,248.8	32,357.4	1,691.1	48,678.0	53,606.2
Abril	6,303.8	5,071.9	3,757.9	10,061.7	6,612.4	11,684.4	5,167.6	4,122.9	9,290.5	20,974.9	33,182.4	1,727.3	49,085.4	54,157.3
Mayo	6,197.0	5,069.9	3,481.8	9,678.8	5,701.6	10,771.5	5,395.4	4,415.9	9,811.2	20,582.7	33,092.4	1,715.5	48,605.3	53,675.1
Junio	6,011.1	4,747.7	3,055.8	9,066.9	5,719.0	10,466.6	5,368.9	4,375.6	9,744.5	20,211.2	33,978.1	1,754.4	49,441.6	54,189.3
Julio	5,938.1	4,727.9	3,737.4	9,675.5	5,848.6	10,576.5	5,443.8	4,361.7	9,805.5	20,382.0	33,438.4	1,719.4	49,092.6	53,820.4
Agosto	6,108.7	4,911.7	3,211.4	9,320.1	5,531.6	10,443.3	5,203.5	4,297.4	9,500.9	19,944.1	33,625.8	1,721.9	48,658.3	53,570.0
Septiembre	6,204.2	4,673.3	3,245.0	9,449.1	5,983.9	10,657.3	5,469.3	3,990.0	9,459.3	20,116.6	34,874.8	1,778.8	50,318.1	54,991.4
Octubre	6,019.5	4,769.7	3,364.6	9,384.0	5,760.9	10,530.5	5,477.5	4,187.5	9,665.0	20,195.5	33,891.5	1,721.5	49,317.3	54,087.0
Noviembre	6,413.6	5,250.1	3,384.4	9,798.0	6,347.3	11,597.4	5,454.9	4,012.6	9,467.5	21,064.8	32,810.7	1,659.9	48,625.5	53,875.6
Diciembre	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
2009 4/														
Enero	6,210.2	4,949.4	3,436.7	9,646.9	6,432.0	11,381.4	5,138.6	3,934.6	9,073.2	20,454.6	32,707.2	1,641.1	48,212.4	53,161.8
Febrero	5,899.2	4,824.2	3,214.6	9,113.8	6,071.4	10,895.6	5,514.5	4,011.5	9,525.9	20,421.5	33,201.5	1,659.6	48,798.8	53,623.0
Marzo	5,921.9	4,624.0	3,189.1	9,110.9	6,554.8	11,178.8	5,516.6	4,052.8	9,569.4	20,748.2	32,772.2	1,631.4	48,896.4	53,520.4
Abril	5,897.4	4,752.8	3,232.5	9,129.8	6,279.5	11,032.2	5,566.0	4,046.3	9,612.4	20,644.6	33,393.3	1,655.7	49,285.1	54,037.9
Mayo	5,901.8	4,777.5	3,416.7	9,318.4	6,258.5	11,036.0	5,599.4	3,976.6	9,575.9	20,611.9	33,782.9	1,668.1	49,617.3	54,394.8
Junio	5,737.0	4,738.9	3,609.3	9,346.3	6,293.0	11,032.0	5,709.6	3,963.9	9,673.6	20,705.5	35,315.7	1,736.8	51,282.4	56,021.3
Variación interanual														
Dic.2004 / Dic.2003	23.7	23.8	11.1	18.8	22.2	23.0	4.9	34.9	18.8	20.8	15.4	9.9	16.8	17.4
Dic.2005 / Dic.2004	24.1	22.7	8.7	18.6	29.9	26.2	0.3	18.8	10.1	17.8	11.6	6.3	13.0	13.9
Dic.2006 / Dic.2005	18.5	15.6	47.7	28.1	14.8	15.2	16.8	24.2	21.0	18.0	6.0	1.0	10.1	10.7
Dic.2007 / Dic.2006	31.6	25.8	4.5	21.3	22.6	24.2	25.9	(2.3)	9.4	16.8	18.2	12.6	16.7	17.6
Ene.2008 / Ene.2007	25.3	24.0	8.1	18.3	28.8	26.6	17.8	(2.1)	6.5	16.1	17.3	11.7	16.1	16.8
Feb.2008 / Feb.2007	28.6	29.4	5.8	19.3	23.7	26.3	13.1	5.2	8.9	17.2	19.4	13.7	17.5	18.5
Mar.2008 / Mar.2007	25.5	16.1	1.9	16.5	22.5	19.6	18.8	5.6	12.2	15.9	22.4	16.5	20.1	19.7
Abr.2008 / Abr.2007	30.4	28.4	24.2	28.0	35.8	32.5	29.1	(18.3)	2.7	17.4	23.6	17.7	20.4	21.1
May.2008 / May.2007	27.2	30.6	16.7	23.2	15.0	21.9	31.9	(15.9)	5.0	13.2	20.4	14.7	16.4	17.6
Jun.2008 / Jun.2007	26.0	21.6	(1.3)	15.3	17.4	19.2	33.4	(14.4)	6.7	12.8	22.3	16.4	18.3	18.6
Jul.2008 / Jul.2007	21.7	21.8	0.1	12.3	11.4	15.8	29.9	(14.0)	5.9	10.8	19.4	13.7	15.5	16.0
Ago.2008 / Ago.2007	24.2	24.2	(2.4)	13.5	8.8	15.5	21.1	(17.0)	0.3	7.7	20.0	14.3	14.3	15.1
Sept.2008 / Sept.2007	22.5	14.1	3.3	15.2	16.1	15.2	30.6	(25.0)	(0.5)	7.3	22.7	16.9	16.8	16.6
Oct.2008 / Oct.2007	17.9	19.3	6.4	13.5	14.9	16.9	20.7	(19.1)	(0.5)	7.9	17.9	12.3	13.5	14.0
Nov.2008 / Nov.2007	9.4	12.7	(0.2)	5.9	24.2	18.7	9.0	(20.6)	(5.9)	6.2	11.3	6.0	8.9	9.3
Dic.2008 / Dic.2007	3.7	(0.7)	8.6	5.3	19.3	9.2	9.5	(26.7)	(9.4)	0.4	11.0	5.8	7.6	6.7
Ene.2009 / Ene.2008	3.6	2.4	(3.5)	1.0	9.9	6.5	9.5	(23.0)	(7.5)	(0.2)	8.4	3.2	5.2	4.9
Feb.2009 / Feb.2008	(3.7)	(3.9)	(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	(4.8)	(1.2)	20.3	3.7	7.4	3.6	5.4	(9.4)	(1.2)	1.3	4.2	(0.7)	3.5	3.1

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	Ene-31	Feb-28	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	15,646.1	16,060.6	16,921.3	16,899.4	16,702.6	16,603.0
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
1.3 Encaje legal requerido	2,675.7	2,552.9	2,566.1	2,542.5	2,609.8	2,749.7	2,746.2	2,714.2	2,698.0
1.4 Encaje observado	3,097.7	3,237.0	3,515.6	4,695.9	3,167.0	3,189.0	3,232.4	3,280.0	3,609.0
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	22.3	20.6	22.3	30.0	19.7	18.8	19.1	19.6	21.7
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	422.1	684.1	949.6	2,153.4	557.1	439.3	486.3	565.8	911.1
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)									
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,406.9	1,567.4	1,667.3	1,653.0	1,684.0	1,650.1	1,646.8	1,680.2	1,741.1
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
2.3 Encaje legal requerido	270.8	254.7	270.9	268.6	273.6	268.1	267.6	273.0	282.9
2.4 Encaje observado	324.4	281.7	320.3	342.3	327.1	320.6	322.0	316.7	338.7
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	23.1	18.0	19.2	20.7	19.4	19.4	19.6	18.8	19.5
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	53.6	27.0	49.3	73.7	53.5	52.4	54.4	43.7	55.8

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.