

Informe Monetario y Financiero



50 años
Emitiendo confianza y estabilidad

Gerencia de Estudios Económicos
Marzo, 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,

I. Resumen

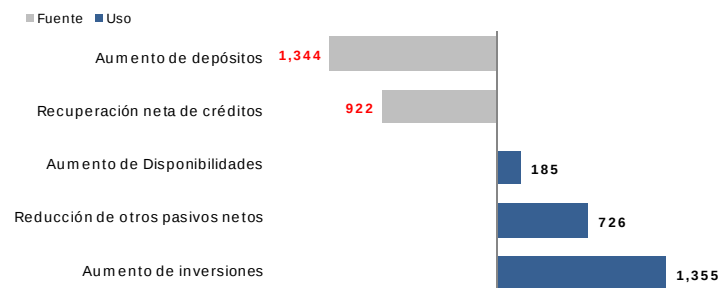
Las fuentes de los bancos totalizaron 2,266 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de depósitos del público y a la recuperación neta de créditos y estos fondos fueron destinados al incremento de inversiones, aumento de disponibilidades y a la reducción de otros pasivos.

El mercado monetario alcanzó el equilibrio vía ganancia de reservas internaciones netas ajustadas (RINA) por US\$16.7 millones de dólares, debido a que el incremento en la demanda por base monetaria (US \$13.2 millones) fue superior a la disminución en la oferta (US \$6.7 millones), por lo que para restaurar el equilibrio el BCN adquirió dólares a través de su mesa de cambio.

Evolución del sistema financiero

II. Desempeño del Sector Financiero

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



Nota: Excluye FAMA

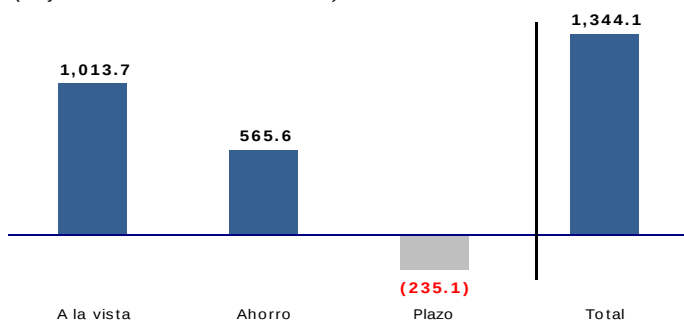
Fuente: Gerencia Financiera

Las fuentes de los bancos totalizaron 2,266 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de depósitos del público y a la recuperación neta de créditos¹, estos fondos fueron destinados al incremento de inversiones, aumento de disponibilidades y a la reducción de otros pasivos netos².

Depósitos:

La principal fuente de recursos provino del incremento de depósitos (C\$ 1,344 millones). Esta expansión se asoció principalmente al incremento en las captaciones de recursos en moneda extranjera (C\$883.8 millones). En términos de plazos, el movimiento se vio reflejado en mayores depósitos a la vista y de ahorro, compensando una disminución en los depósitos en certificados a plazo.

Depósitos totales por plazo (flujo en millones de córdobas)

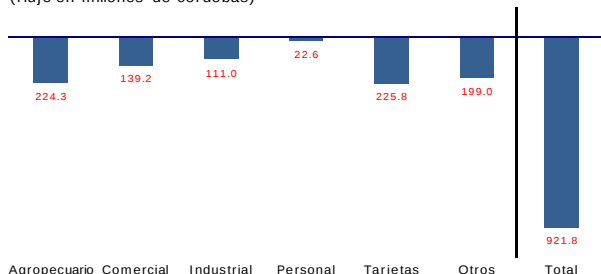


Fuente: Gerencia Financiera

Créditos:

Otra fuente de recursos para el sistema financiero fue la recuperación neta de créditos, los datos a la tercera semana muestran una recuperación por C\$921.8 millones. El flujo de entregas ascendió a 2,230.0 millones de córdobas, sin embargo fue contrarrestado por las mayores recuperaciones (C\$3,151.8 millones de córdobas). Los datos anteriores demuestran la cautela que aún persiste en las instituciones financieras y los demás agentes económicos para el otorgamiento y/o solicitud de nuevos créditos.

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



1/ Preliminar a la III semana de marzo/10

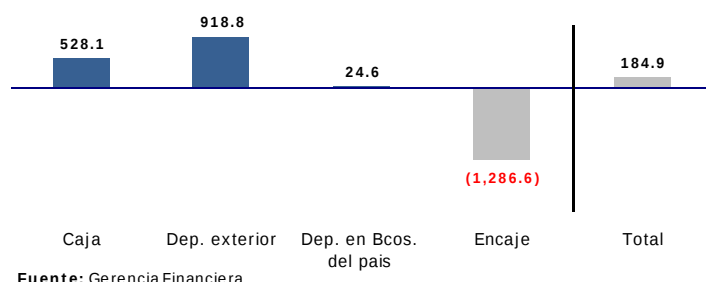
Fuente: Gerencia Financiera

¹ Preliminar a la tercera semana de marzo.

² Cabe destacar que la disminución de otros pasivos pudiera estar sobreestimada debido a que probablemente incorpora entregas de crédito asociadas a la estacionalidad del crédito a consumo (personal y tarjeta) característico de la semana santa.

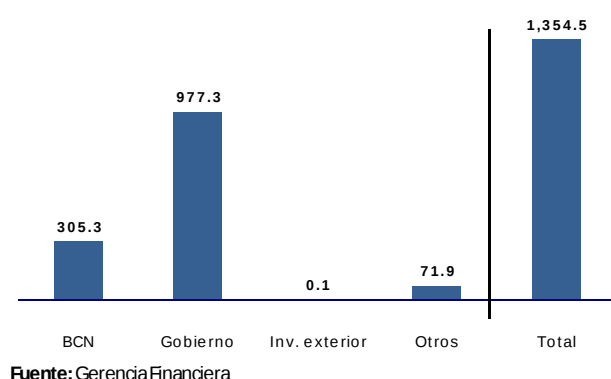
Disponibilidades totales por rubro

(flujo en millones de córdobas)



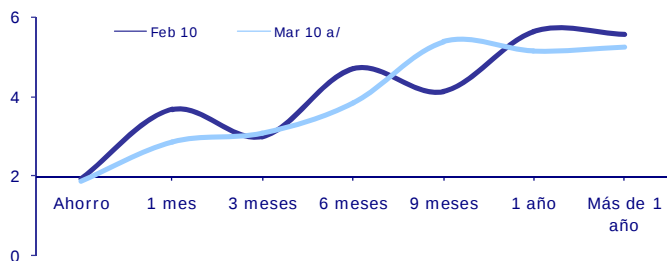
Inversiones totales por instrumento

(flujo en millones de córdobas)



Curva de rendimiento de las tasas pasivas

(porcentaje)



Fuente: Gerencia Financiera

a/: Tasas de interés a Marzo 2010 preliminar a la IV semana.

En este período, todos los sectores mostraron una contracción del crédito por parte de la banca, siendo el sector de tarjetas el que mostró la mayor disminución (225.8 millones de córdobas), seguido por el sector agropecuario y comercial (C\$224.3 y C\$139.2 millones respectivamente).

Disponibilidades:

Las fuentes antes mencionadas fueron utilizadas parcialmente para incrementar las disponibilidades del sistema financiero, éstas mostraron un incremento de C\$184.9 millones, explicándose principalmente por el incremento en los depósitos en el exterior (918.8 millones de córdobas), aumento en las disponibilidades en caja (C\$528.0 millones) y un aumento marginal de C\$24.6 millones en depósitos en bancos del país, parte de estos requerimientos de fondos fueron satisfechos mediante menores depósitos de encaje en el Banco Central de Nicaragua (C\$1,286.6 millones).

Inversiones:

Otro destino para estas fuentes de recursos fueron las inversiones del SFN, las que mostraron un incremento sustancial por el orden de C\$1,354.5 millones, explicándose principalmente por mayores inversiones en títulos del gobierno por un monto de C\$977.3 millones (correspondiente a C\$448.0 millones y C\$529.3 millones en Letras del Tesoro y BPI respectivamente), así como instrumentos del BCN (C\$305.3 millones).

Tasas de Interés:

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 3.68 por ciento (3.83 en febrero 2010). Este movimiento representó una reducción

Tasas de interés 2010			
En porcentaje		Feb 10	Mar 10 a/
Activas	C\$	49.16	48.64
	U\$	15.53	13.54
	P.Pond	26.37	23.24
Pasivas	C\$	3.77	3.41
	U\$	3.84	3.76
	P.Pond	3.83	3.68
Margen Financiero	C\$	45.39	45.23
	U\$	11.69	9.77
	P.Pond	22.55	19.56

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

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

a/: Tasas de interés a Marzo 2010 preliminar a la IV semana.

de 15 puntos base, el que fue inducido fundamentalmente por el efecto de una menor tasa pagada a los depósitos de 01 y 03 meses.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 23.24 por ciento (preliminar a la cuarta semana de marzo), 314 puntos base inferior a la observada al cierre de febrero 2010. Sin embargo, esta reducción esta explicada recomposición de la participación sectorial (en un 87 por ciento), dado que por medidas de reducción de la exposición al riesgo de las entidades financieras, el sector industrial registró una mayor participación al pasar de 7.8 a 22.9 por ciento de la cartera total (este sector presenta tasas por debajo del promedio sectorial) y a una menor participación del sector de tarjetas de crédito al pasar de 37.6 a 31.9 por ciento de la cartera total (este sector se caracteriza por devengar tasas muy por encima del promedio).

Por otro lado, la reducción de la tasa activa (el restante 13 por ciento) estuvo asociada a las menores tasas cobradas, en la cual el sector comercial y el sector industrial mostraron las principales reducciones. Lo anterior, dio como resultado una disminución en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 19.56 (22.55 en febrero 2010).

Indicadores bursátiles

El volumen transado en Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) en el mes de Marzo de 2010, fue de 3,017.3 millones de córdobas, lo que representa un incremento de casi 300 por ciento, comparado con el mismo mes del año anterior.

Este incremento se debió a mayores volúmenes transados en todos los mercados; siendo el mercado primario, el que este año representó el mayor porcentaje de transacciones con el 47.7 por ciento del total negociado.

En cuanto a los instrumentos, los del sector público tuvieron el mayor porcentaje del total de las operaciones con un incremento de más de 2,250 millones de córdobas, donde los Bonos de la República y los BPI emitidos por el MHCP representaron el 54.6 por ciento, seguido por las Letras emitidas por el BCN que representaron el 30.0 por ciento. Cabe señalar, que en este mes la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales hizo una emisión en el mercado primario de títulos de deuda denominados Bonos para el Refinanciamiento de Adeudo de la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (BRADE).

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 2.58 por ciento para las transacciones en moneda nacional y 4.75 por ciento para las transacciones en moneda extranjera.

Bolsa de Valores de Nicaragua (millones de córdobas)

Marzo	Volúmen transado	Particip. %
Por mercado	3,017.3	100.0
Primario	1,439.3	47.7
Reporto opcionales	937.0	31.1
Secundario	641.1	21.2
Por sector	3,017.3	100.0
Público	3,014.1	99.9
del cual Títulos MHCP	1,646.6	54.6
Títulos del BCN	904.5	30.0
Títulos EAAI	463.0	15.3
Privado	3.2	0.11
Variación de volúmen transado		
Interanual	2258.3	
Mar-09	759.1	
Mar-10	3,017.3	
Mensual	1266.4	
Feb-10	1,750.9	
Mar-10	3,017.3	

Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua

Evolución del panorama monetario

Balance Monetario del BCN

(flujo en millones de dólares)

Activos Netos	13.2	Pasivos Monetarios	13.2
I. Variación RINA	16.7	I. Demanda por Base Monetaria	13.2
		Numerario	12.2
II. Fuentes de recursos externos	10.2	Caja	20.1
Intereses recibidos	3.8	Encaje en m.n.	(19.1)
Préstamos	14.3		
Donaciones	4.3		
Pagos de deuda externa	(12.2)		
III. Oferta interna de liquidez	6.7		
a. Gobierno Central	(12.4)		
Depósitos (excluye fuentes externas)	(11.5)		
Inversiones	(1.0)		
Bonos bancarios	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
b. Política Monetaria (excluye fuentes externas)	19.1		
Títulos subasta del BCN	3.2		
Resultado Cuasifiscal	9.2		
Otros	6.8		

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

III. Balance monetario

En marzo, se registró una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de US\$16.7 millones vinculada en parte a la entrada neta de recursos externos (US\$10.2 millones) y al desequilibrio observado en el mercado monetario, en el cual el incremento de la demanda por base monetaria (US\$13.2 millones) fue mayor al aumento de la oferta interna de liquidez (US\$6.7 millones), por lo que para restaurar el equilibrio, el BCN adquirió dólares a través de su mesa de cambio proveyendo de esta manera el exceso de córdobas requeridos en la economía.

En relación al incremento de la base monetaria, ésta fue el resultado de un aumento estacional de las disponibilidades en caja de los bancos (US\$20.1 millones) y numerario (US\$12.2 millones), consistente con los requerimientos usuales de liquidez durante las festividades de semana santa. Parte de estos requerimientos de liquidez fue satisfecha mediante una reducción del monto de encaje en moneda nacional, atenuando de esta manera el incremento de la base monetaria.

Por el lado de la oferta interna de liquidez, el incremento observado (US\$6.7 millones) se debió a que el Banco Central ejerció una política monetaria expansiva relacionada principalmente a las Operaciones de Mercado Abierto, a través de las cuales inyectó al mercado doméstico el equivalente de US\$3.2 millones a valor precio (C\$ 67.3 millones). Asimismo, el BCN registró pérdidas cuasifiscales excluyendo fuentes externas (tanto en ingresos como en gasto) por US\$9.2

millones (C\$196 millones) y otros movimientos, principalmente flotante en cámara de compensación, por US\$6.8 millones excluyendo también fuentes externas. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una contracción de la liquidez realizada por el Gobierno Central al incrementar sus depósitos en el BCN, en un monto equivalente a US\$11.5 millones.

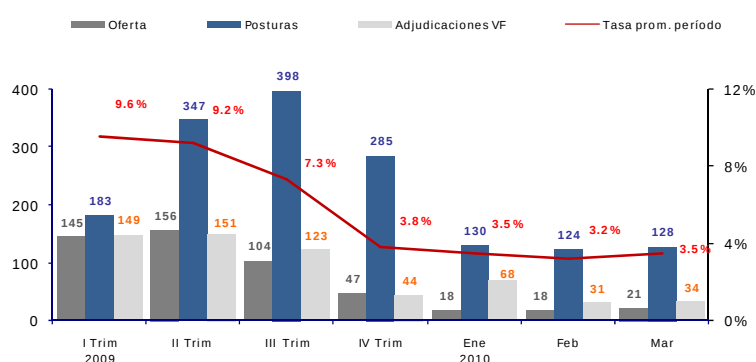
Operaciones de mercado abierto

Las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) mantienen el lineamiento de manejo de la liquidez y el suavizamiento de las variaciones en las reservas internacionales. Es así que ante la entrada de recursos externos y la mayor demanda de liquidez, el BCN pudo reducir deuda al tiempo que se ganaron reservas internacionales.

Específicamente durante el mes de marzo la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de US\$33.8 millones, a su vez, colocó mediante subastas no competitivas un monto de US\$4.0 millones (ambos montos a valor facial), en tanto que redimió un total de US\$40.0 millones.

En otro orden, y consistente con el contexto internacional de bajas tasas de interés, durante el mes de marzo se continuó observando bajas tasas de rendimiento de los títulos colocados, la que se redujo de 7.3 por ciento en el tercer trimestre a 3.8 por ciento en el cuarto trimestre de 2009 y 3.5 por ciento en marzo del año 2010. Esto se logró debido a las condiciones de liquidez que aún predominan en el mercado y que permitieron al COMA lograr menores tasas.

Subastas competitivas de Letras del BCN
(millones de dólares)

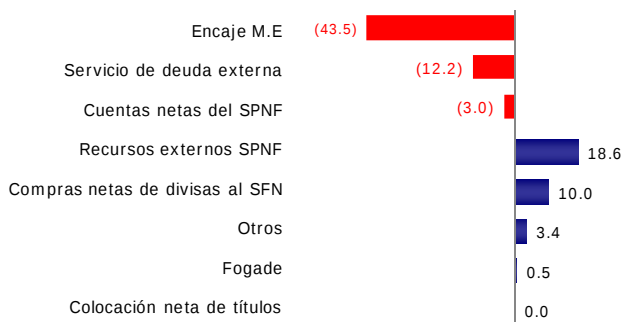


Fuente: Gerencia Financiera

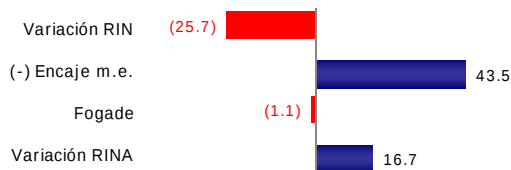
Balance de divisas del BCN

(flujo en millones de dólares)

■ Pérdida ■ Ganancia



Dando como resultado



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

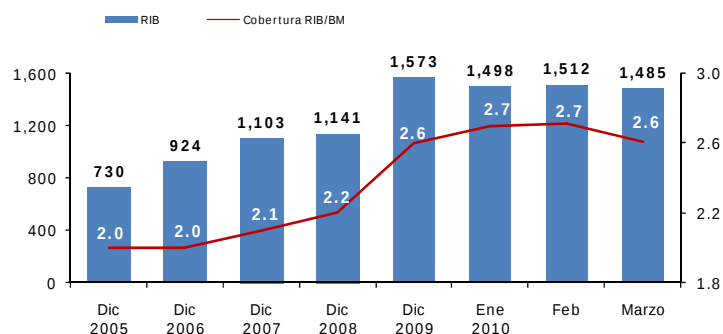
Balance de divisas

Las erogaciones derivadas de la reducción del monto de encaje en moneda extranjera y el pago por servicio de deuda externa, superaron los ingresos provenientes de los recursos externos y la compra neta de divisas. Estos movimientos generaron pérdidas de RIN por US\$25.7 millones, sin embargo, después de ajustar las reservas por las variaciones de encaje en moneda extranjera y Fogade, generaron ganancias de RINA por un monto de US\$16.7 millones.

De esta manera, el saldo de RIB al cierre del presente mes fue US\$1,485.2 millones (US\$27.0 millones por debajo del monto registrado al cierre de febrero 2010). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica que ha mostrado la base monetaria, muestra un nivel de cobertura RIB/BM de 2.6 veces, dato ligeramente menor al registrado al cierre de febrero del presente año (2.7 veces), pero siempre por encima del nivel mínimo tolerable que es de 2.0 veces.

Reservas internacionales del BCN

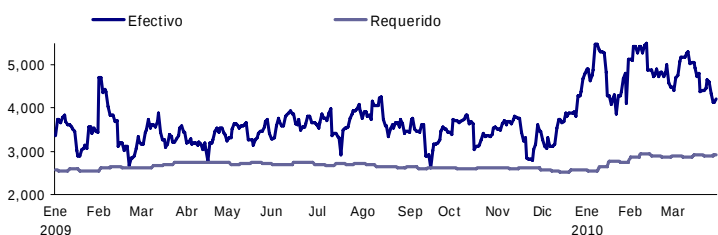
(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Encaje legal en moneda nacional

(millones de córdobas)



Fuente BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

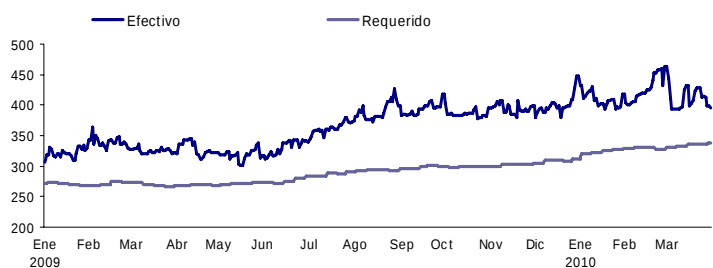
Encaje legal

La tasa efectiva de encaje, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera se mantuvo por encima del nivel requerido. Al cierre de marzo, la tasa efectiva de encaje en moneda nacional fue del 23.2 por ciento (Diciembre-09: 30.2% y Febrero-10: 25.3%) y para los de moneda extranjera fue 18.6 por ciento (Diciembre-09: 23.3% y Febrero-10: 23.0%), superiores a la tasa de encaje requerido (16.25%).

Por otro lado, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a C\$1,245.8 millones.

Encaje legal en moneda extranjera

(millones de dólares)



Fuente BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

Este monto de excedente de encaje fue menor al registrado al cierre de diciembre 2009 y febrero 2010, cuando alcanzó la suma de C\$2,223.2 y C\$1,597.8 millones, respectivamente.

En relación al encaje en moneda extranjera, el sistema financiero presentó al 31 de marzo un excedente de US\$55.9 millones, Este monto de excedente de encaje fue menor al registrado al cierre de febrero 2010, cuando alcanzó la suma de US\$135.2 millones.

ANEXOS

Cuadro # 1 :
Principales cuentas del BCN y el sistema financiero
(saldo en millones de córdobas) al 31 de marzo de 2010

Conceptos	2006	2007	2008	2009	2010			Variaciones absolutas				
					Ene-31	Feb-28	Mar-31	Día	IV sem.	Marzo	I Trimestre	Ene.- Mar.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/	472.2	665.7	631.0	890.7	865.4	848.1	864.8	6.2	14.2	16.7	(25.9)	(25.9)
1.1.- RIN 7/	859.0	1,018.6	1,029.8	1,422.8	1,348.8	1,365.3	1,339.6	(0.1)	(4.7)	(25.7)	(83.2)	(83.2)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(324.5)	(281.7)	(320.3)	(447.2)	(398.0)	(431.2)	(387.7)	6.9	19.5	43.5	59.5	59.5
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	0.0
1.4.- FOGADE	(62.3)	(71.2)	(78.5)	(84.9)	(85.4)	(86.0)	(87.1)	(0.6)	(0.6)	(1.1)	(2.2)	(2.2)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	924.2	1,103.3	1,140.8	1,573.1	1,497.8	1,512.2	1,485.2	(0.2)	(6.2)	(27.0)	(87.9)	(87.9)
3.- Crédito sector público no financiero	(6,536.2)	(9,106.4)	(5,981.7)	(6,911.7)	(6,840.5)	(5,544.9)	(6,017.2)	(235.8)	(601.0)	(472.2)	894.6	894.6
3.1.- Gobierno central 5/	(4,954.2)	(6,791.7)	(5,965.1)	(6,910.9)	(6,839.7)	(5,544.1)	(6,016.4)	(235.8)	(601.0)	(472.2)	894.6	894.6
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	880.7	739.8	582.6	407.8	407.8	407.8	407.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(1,490.3)	(2,204.5)	(3,073.7)	(2,067.8)	(2,891.7)	(2,363.5)	(2,956.3)	(229.1)	(631.9)	(592.8)	(888.5)	(888.5)
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,226.8)	(2,150.4)	(1,577.1)	(2,833.7)	(3,496.2)	(2,728.8)	(2,587.7)	(6.7)	51.5	141.1	246.0	246.0
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	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	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	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión 6/	(2,871.2)	(3,377.4)	(2,096.3)	(1,128.3)	429.3	429.3	(1,022.0)	0.0	(1,451.3)	(1,451.3)	106.2	106.2
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	0.0	(742.2)	(743.5)	(2,231.9)	(2,231.9)	(2,231.9)	(801.1)	0.0	1,430.8	1,430.8	1,430.8	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)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(359.9)	(407.4)	(460.3)	(533.3)	(541.0)	(583.3)	(588.1)	(2.6)	(2.7)	(4.9)	(54.9)	(54.9)
4.1.- Crédito	81.4	84.9	92.7	91.9	92.6	92.5	91.9	0.0	0.5	(0.6)	0.0	0.0
4.2.- Moneda nacional	436.2	486.9	548.9	620.4	628.9	671.1	675.3	2.6	3.2	4.3	54.9	54.9
4.3.- Moneda extranjera	5.1	5.4	4.1	4.7	4.7	4.7	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.- Depósitos de bancos (MN)	3,097.7	3,237.0	3,515.7	4,806.4	4,111.9	4,584.6	4,177.2	(33.6)	(628.0)	(407.4)	(629.2)	(629.2)
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	22.3	20.4	22.3	30.2	24.5	25.9	23.2	(0.2)	(3.7)	(2.7)	(7.1)	(7.1)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	23.1	18.0	19.2	23.3	19.8	21.4	18.6	(0.6)	(1.0)	(2.7)	(4.6)	(4.6)
6.- Depósitos de la FNI	2.7	5.5	0.1	(0.2)	(0.1)	(0.2)	0.2	0.0	(0.3)	0.4	0.4	0.4
7.- Títulos valores 6/	8,972.7	10,478.5	10,600.9	12,361.0	11,505.7	12,159.0	12,020.1	0.0	72.7	(139.0)	(340.9)	(340.9)
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	89.7	99.0	3,662.1	4,753.3	5,456.1	6,109.4	5,946.5	0.0	48.7	(163.0)	1,193.2	1,193.2
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	0.0
7.4.- TEI a valor facial	4,670.3	5,964.7	2,261.9	1,289.5	(268.6)	(268.6)	2,092.7	0.0	2,361.3	2,361.3	803.2	803.2
7.5.- BEI a valor facial	0.0	813.5	836.9	2,337.3	2,337.3	2,337.3	(0.0)	0.0	(2,337.3)	(2,337.3)	(2,337.3)	(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	0.0
8.- Pasivos totales en el SF (M3A)	43,177.2	50,792.9	54,202.5	62,616.5	64,852.0	65,516.5	67,224.8	(191.0)	813.7	1,708.2	4,608.2	4,608.2
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	17,743.0	20,722.7	20,811.6	21,597.6	23,132.7	22,959.3	23,460.6	41.6	368.8	501.3	1,863.0	1,863.0
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	8,832.7	10,972.0	11,980.9	13,610.9	13,903.9	12,797.7	13,488.8	(75.5)	630.3	691.1	(122.1)	(122.1)
8.1.1.1.- Numerario	4,401.3	5,537.2	5,498.8	6,157.7	5,926.2	5,745.4	6,076.8	76.8	445.8	331.3	(80.9)	(80.9)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	4,431.4	5,434.7	6,482.1	7,453.3	7,977.7	7,052.3	7,412.0	(152.3)	184.6	359.8	(41.2)	(41.2)
8.1.2.- Cuasidinero	8,910.3	9,750.7	8,830.7	7,986.6	9,228.8	10,161.6	9,971.8	117.1	(261.5)	(189.8)	1,985.1	1,985.1
8.1.2.1.- Ahorro	3,699.6	4,659.4	5,101.3	5,539.2	6,143.2	6,684.3	6,436.9	117.4	(356.3)	(247.4)	897.6	897.6
8.1.2.2.- Plazo	5,210.6	5,091.3	3,729.4	2,447.4	3,085.6	3,477.3	3,534.9	(0.3)	94.8	57.7	1,087.5	1,087.5
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	25,434.2	30,070.2	33,390.9	41,018.9	41,719.3	42,557.3	43,764.2	(232.6)	444.8	1,206.9	2,745.3	2,745.3
8.2.1.- Vista	6,114.9	7,034.6	7,397.9	10,379.0	10,638.7	10,630.7	11,385.9	(225.8)	339.6	755.2	1,006.9	1,006.9
8.2.2.- Ahorro	10,719.7	12,927.2	14,436.7	16,482.5	16,389.4	16,955.9	17,582.4	0.2	170.9	626.5	1,099.9	1,099.9
8.2.3.- Plazo	8,599.5	10,108.4	11,556.3	14,157.4	14,691.2	14,970.7	14,795.9	(7.0)	(65.6)	(174.8)	638.4	638.4
9.- Depósitos del SPNF 3/	7,112.2	8,411.8	7,952.3	8,761.2	8,789.8	8,815.8	8,844.6	0.9	12.1	28.8	83.4	83.4
9.1.- Del cual gobierno central	6,305.0	7,263.0	6,558.0	5,749.4	5,768.2	5,785.2	5,804.1	0.6	7.9	18.9	54.6	54.6
Inflación acumulada	9.45	16.88	13.77	0.93	0.97	2.44						

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 30 de marzo 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 31 de marzo de 2010

Tipo de cambio 2005 : 16.7 Tipo de cambio 2006 : 17.6 Tipo de cambio 2007 : 18.4485 Tipo de cambio 2008 : 19.3718 Tipo de cambio 2009 : 20.3395 Tipo de cambio 2010 : 21.3565									
	2005	2006	2007	2008	2009	Enero	Febrero	Marzo	I Trimestre
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	1,186	3,352	3,570	(671)	5,281	(539)	(370)	357	(552)
I.- RINA en millones de dólares	71	190	194	(35)	260	(25)	(17)	17	(26)
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	59	194	179	38	432	(75)	14	(27)	(88)
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	85	322	160	11	393	(74)	17	(26)	(83)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(14)	(70)	43	(39)	(127)	49	(33)	44	60
I.4.- FOGADE	0	(62)	(9)	(7)	(6)	(1)	(1)	(1)	(2)
II.- Activos internos netos	(482)	(2,759)	(2,434)	633	(4,622)	307	190	(97)	400
1.- Sector público no financiero	(1,611)	(1,347)	(3,115)	3,230	(808)	72	1,296	(472)	895
1.1 - Gobierno central (neto)	(1,424)	(1,319)	(2,389)	932	(824)	72	1,296	(472)	895
1.1.1 - Bonos	(731)	(769)	(683)	(209)	(243)	0	0	0	0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(159)	(168)	(176)	(185)	(194)	0	0	0	0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(572)	(601)	(507)	(24)	(49)	0	0	0	0
1.1.2 - Depósitos	(759)	(387)	(538)	(225)	(119)	(1,486)	1,296	(452)	(642)
1.1.2.1 - Moneda nacional	(579)	(6)	(714)	(869)	1,006	(824)	528	(593)	(888)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(180)	(381)	176	645	(1,125)	(662)	767	141	246
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	66	(163)	(1,167)	1,365	(462)	1,558	0	(21)	1,538
1.2 - Resto sector público	(188)	(28)	(726)	2,299	16	0	0	0	0
2.- Otras instituciones (neto)	(34)	(45)	(51)	(56)	(76)	(8)	(42)	(5)	(55)
3.- Sistema financiero neto	(441)	(291)	(594)	(553)	(1,398)	796	(502)	130	423
3.1- Crédito sistema financiero	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.2- FNI (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos FNI	(0)	(3)	(3)	5	0	(0)	0	(0)	(0)
3.3- Encaje moneda nacional	(169)	(1,000)	(139)	(279)	(1,291)	694	(473)	407	629
3.4.- Flotante cámara compensación	(2)	1	(1)	2	(0)	(1)	(1)	142	140
3.5- Caja bancos comerciales	(119)	(190)	(451)	(281)	(107)	102	(28)	(430)	(356)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(151)	901	(1)	(0)	(1)	(0)	0	12	11
4.- Colocación neta de títulos	1,066	1,628	769	(3,104)	(875)	(751)	(631)	67	(1,314)
4.1- Títulos estandarizados	1,066	1,628	769	(3,104)	(875)	(751)	(631)	67	(1,314)
4.1.1- Letras del BCN	494	1,028	(16)	(3,127)	(925)	(751)	(631)	67	(1,314)
4.1.2- Bonos del BCN	0	0	278	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	572	601	507	24	49	0	0	0	0
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	164	229	234	258	329	25	23	45	93
6.- Resultado cuasi-fiscal	495	408	292	848	1,514	157	22	141	319
7.- Otros activos y pasivos netos	(121)	(3,340)	30	8	(3,306)	17	25	(3)	38
III.- Numerario	705	593	1,136	(38)	659	(232)	(181)	260	(152)
Memo:									
8.- Base monetaria	993	1,784	1,726	522	2,056	(1,028)	320	283	(425)
8.1.- Emisión	824	784	1,587	243	765	(334)	(152)	690	204
8.2.- Depósitos bancos comerciales	169	1,000	139	279	1,291	(694)	473	(407)	(629)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #3:
Resultado cuasi-fiscal
(flujo en miles de córdobas) al 31 de Marzo de 2010

Conceptos		2007	2008	2009	Enero	Febrero	Marzo						Ene. - Mar.
							I sem.	II sem.	III sem.	31	IV sem.	acum.	
1	Ingresos financieros	1,124,231	500,646	286,789	1,120	3,040	1,804	1,269	46,836	1,017	1,329	51,238	55,398
1.1	Por depósitos en el exterior	791,962	373,546	44,182	939	2,318	703	1,269	141	4	316	2,429	5,686
1.2	Por Notas y Bonos u/	0	0	22,754	181	722	1,101	0	3,468	1,013	1,013	5,582	6,485
1.3	Por préstamos concedidos por el BCN	327,863	127,100	219,853	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.3.1	Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	286,778	92,953	193,649	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.3.2	Intereses generados bonos del tesoro	41,085	34,147	26,204	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.4	Fluctuación Bono MTI z/	4,406	0	0	0	0	0	0	43,227	0	0	43,227	43,227
2	Egresos financieros	1,096,409	984,739	1,223,817	99,681	2,028	740	82,460	221	0	79,157	162,578	264,287
2.1	Intereses pagados por deuda externa	259,553	230,786	188,588	0	583	529	0	0	0	24,365	24,894	25,477
2.2	Otras operaciones	836,856	753,953	1,035,229	99,681	1,445	211	82,460	221	0	54,792	137,684	238,810
2.2.1	Servicios internacionales	10,795	7,772	33,846	855	642	211	3	221	0	210	645	2,142
2.2.2	Pagos FMI, cargos netos	26,201	17,742	16,320	0	803	0	0	0	0	0	0	803
2.2.3	Bonos bancarios	286,778	92,953	193,649	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.4	Títulos especiales de inversión sector-gobierno	213,944	61,406	54,042	2,726	0	0	0	0	0	6,376	6,376	9,102
2.2.5	Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	164,340	403,285	2,671	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.6	Letras del BCN	80,589	156,387	713,860	96,100	0	0	82,276	0	0	33,959	116,235	212,335
2.2.7	Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	0	5,991	19,141	0	0	0	0	0	0	14,210	14,210	14,210
2.2.8	Encaje Legal	36,469	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.9	Intereses por redención de cupones de bonos del BCN	17,151	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.10	Otros Egresos	589	8,417	1,700	0	0	0	181	0	0	37	218	218
3	Flujo financiero (1-2)	27,822	(484,093)	(937,028)	(98,561)	1,012	1,064	(81,191)	46,615	1,017	(77,828)	(111,340)	(208,889)
4	Ingresos de operaciones	66,150	95,815	91,931	7,683	8,534	1,287	249	705	1,104	4,354	6,595	22,812
4.1	Comisiones y reembolsos	20,727	23,570	16,622	1,889	876	53	3	14	920	991	1,061	3,826
4.2	Otros productos	13,410	13,997	26,593	1,155	1,409	184	246	13	184	622	1,065	3,629
4.3	Uno por ciento de venta de divisas	32,013	58,248	48,716	4,639	6,249	1,050	0	678	0	2,741	4,469	15,357
5	Gastos de operaciones	386,001	459,867	668,597	66,278	31,193	790	7,819	14,103	1,174	13,205	35,917	133,388
5.1	Gastos presupuestables	354,134	378,761	417,994	43,218	24,167	783	7,819	1,035	1,174	13,204	22,841	90,226
5.1.1	Servicios personales	220,210	240,066	254,171	15,157	18,044	373	6,273	453	37	8,806	15,905	49,106
5.1.2	Servicios no personales	70,937	72,160	82,718	4,370	3,783	274	1,157	358	1,108	3,709	5,498	13,651
5.1.3	Materiales y suministros	11,789	11,728	10,298	530	465	61	76	175	15	194	506	1,501
5.1.4	Programas especiales	21,579	21,058	30,593	14,287	525	75	313	49	14	495	932	15,744
5.1.5	Instituciones y organismos	23,599	27,327	32,994	8,874	0	0	0	0	0	0	0	8,874
5.1.6	Encuestas y censos	6,020	6,422	7,220	0	1,350	0	0	0	0	0	0	1,350
5.2	Impresión y acuñación de billetes y monedas	31,867	81,106	250,603	23,060	7,026	7	0	13,068	0	1	13,076	43,162
6	Flujo de operaciones (4-5)	(319,851)	(364,052)	(576,666)	(58,595)	(22,659)	497	(7,570)	(13,398)	(70)	(8,851)	(29,322)	(110,576)
7	Flujo Total (3+6)	(292,029)	(848,145)	(1,513,694)	(157,156)	(21,647)	1,561	(88,761)	33,217	947	(86,679)	(140,662)	(319,465)

Fuente: Departamento de Análisis de Estados Financieros

Cuadro # 4:
Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales
(flujo en millones de dólares) al 31 de marzo de 2010

Conceptos	2006	2007	2008	2009	Enero	Febrero	Marzo					IV sem.	Acum.	I trim.	Ene.- Mar.
							I sem.	II sem.	III sem.	31					
1.- Ingresos	382.2	386.3	289.0	542.1	5.7	15.8	5.3	2.2	6.2	0.6		8.8	22.4	44.0	44.0
1.1.- Banco Central	92.8	60.3	48.7	211.1	0.4	0.8	0.5	0.2	2.7	0.4		0.4	3.8	5.0	5.0
1.1.1.- Líquidos	61.8	18.6	28.9	38.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	61.8	18.6	28.9	38.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	31.0	41.7	19.8	173.1	0.4	0.8	0.5	0.2	2.7	0.4		0.4	3.8	5.0	5.0
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.0	0.0	164.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	31.0	41.7	19.8	8.7	0.4	0.8	0.5	0.2	2.7	0.4		0.4	3.8	5.0	5.0
1.1.2.3.- Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.- Sector público no financiero	289.4	326.0	240.3	331.0	5.3	15.0	4.8	1.9	3.4	0.3		8.5	18.6	39.0	39.0
1.2.1.- Líquidos	130.3	109.2	30.4	95.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.2	0.2
1.2.1.1.- Préstamos	62.7	55.7	0.0	78.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	67.6	53.5	30.4	16.5	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.2	0.2
1.2.2.- Líquidos - atados	159.1	216.8	209.9	235.6	5.3	14.9	4.8	1.9	3.4	0.3		8.5	18.6	38.8	38.8
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	118.0	118.4	137.1	151.1	4.0	11.8	4.7	1.9	2.1	0.3	2/	5.5	14.3	30.1	30.1
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	41.1	98.4	72.8	84.5	1.3	3.1	0.1	0.0	1.3	0.0		2.9	4.3	8.7	8.7
2.- Egresos	(92.6)	(83.6)	(86.7)	(91.4)	(3.4)	(3.7)	(0.3)	(0.9)	(2.5)	0.0		(8.5)	(12.2)	(19.3)	(19.3)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(27.6)	(26.9)	(26.5)	(1.2)	(1.1)	(0.1)	0.0	0.0	0.0		(3.3)	(3.3)	(5.6)	(5.6)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.5)	(26.8)	(26.1)	(26.0)	(1.2)	(1.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0		(3.3)	(3.3)	(5.6)	(5.6)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(12.9)	(12.7)	(14.3)	(16.2)	(1.1)	(1.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0		(2.1)	(2.1)	(4.4)	(4.4)
2.1.1.2.- Intereses	(13.6)	(14.1)	(11.8)	(9.7)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0		(1.2)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
2.1.2.- Otros egresos	0.0	(0.8)	(0.8)	(0.5)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0		0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(66.1)	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(2.2)	(2.6)	(0.2)	(0.9)	(2.5)	0.0		(5.2)	(8.9)	(13.7)	(13.7)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(66.1)	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(2.2)	(2.6)	(0.2)	(0.9)	(2.5)	0.0		(5.2)	(8.9)	(13.7)	(13.7)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(35.8)	(30.4)	(35.9)	(40.2)	(1.1)	(1.2)	0.0	(0.7)	(1.0)	0.0		(2.4)	(4.1)	(6.3)	(6.3)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(25.6)	(23.9)	(24.7)	(1.1)	(1.4)	(0.2)	(0.2)	(1.5)	0.0		(2.8)	(4.8)	(7.3)	(7.3)
3.- Compras - ventas	16.6	195.4	15.5	124.1	(12.3)	21.8	0.5	2.1	2.9	6.5		20.3	25.8	35.3	35.3
3.1.- Por mesa de cambios	(208.0)	(89.2)	(210.3)	(141.7)	(21.0)	(29.5)	(2.5)	0.0	(3.0)	6.5		15.5	10.0	(40.5)	(40.5)
3.1.1.- Compras	44.4	74.1	79.1	73.6	0.0	0.0	2.5	0.0	0.0	6.5	3/	28.5	31.0	31.0	31.0
3.1.2.- Ventas	(252.4)	(163.3)	(289.3)	(215.3)	(21.0)	(29.5)	(5.0)	0.0	(3.0)	0.0		(13.0)	(21.0)	(71.5)	(71.5)
3.2.- Otras	224.6	284.6	225.7	265.8	8.7	51.3	3.0	2.1	5.9	0.0		4.8	15.8	75.8	75.8
4.- Variación neta de encaje en ME	69.7	(42.8)	38.6	126.9	(49.2)	33.2	(38.4)	4.1	10.3	(6.9)		(19.5)	(43.5)	(59.5)	(59.5)
5.- Colocación neta de títulos	(3.8)	2.4	(2.1)	(30.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	(3.8)	2.4	(2.1)	(30.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(190.9)	(290.0)	(198.8)	(233.9)	(13.9)	(49.5)	(2.8)	(0.8)	(9.0)	(0.9)		(6.3)	(18.8)	(82.2)	(82.2)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(225.8)	(302.2)	(236.0)	(280.3)	(15.5)	(51.4)	(3.0)	(2.1)	(6.2)	0.0		(5.6)	(16.8)	(83.8)	(83.8)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	33.7	12.2	37.2	46.4	1.6	2.0	0.2	1.3	(2.8)	(0.9)		(0.7)	(2.0)	1.5	1.5
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	141.2	(8.1)	(44.2)	(44.1)	(0.8)	(1.2)	0.3	0.7	(0.9)	0.6		0.5	0.5	(1.5)	(1.5)
7.1.- FOGADE	6.0	6.0	6.4	6.4	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0	0.5		0.5	0.5	1.6	1.6
7.2.- Variaciones cambiarias	7.6	6.4	(1.5)	2.6	(0.1)	(0.1)	0.0	(0.0)	0.0	0.0		0.0	0.1	(0.2)	(0.2)
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(61.8)	(18.6)	(28.9)	(38.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	191.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(1.8)	(1.9)	(20.3)	(15.1)	(1.2)	(1.6)	0.2	0.7	(0.9)	0.0		(0.1)	(0.1)	(2.9)	(2.9)
8.- Variación de RIN 1/ 8 = 1+2+3+4+5+6+7	322.4	159.6	11.2	393.0	(74.0)	16.5	(35.4)	7.3	7.1	(0.1)		(4.7)	(25.7)	(83.2)	(83.2)
9.- Variación neta de encaje en ME	(69.7)	42.8	(38.6)	(126.9)	49.2	(33.2)	38.4	(4.1)	(10.3)	6.9		19.5	43.5	59.5	59.5
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(62.3)	(8.9)	(7.3)	(6.4)	(0.5)	(0.6)	(0.5)	0.0	0.0	(0.6)		(0.6)	(1.1)	(2.2)	(2.2)
12.- Variación de RINA 12 = 8+9+10+11	190.4	193.5	(34.7)	259.7	(25.3)	(17.3)	2.5	3.2	(3.2)	6.2		14.2	16.7	(25.9)	(25.9)

1/ : Incluye FOGADE.

2/ : Préstamo Líquido- Atado del AIF por US\$0.2 millón (MHCP- PROY. ADMÓN DE LA TIERRA).

Préstamo Líquido- Atado del BID por US\$0.1 millón (MHCP- MAGFOR- PROG. SERV. SANID. AGROP. Y FOREST).

3/ : Compra de divisas por US\$6.5 millones a CITIBANK.

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 5 :
Agregados monetarios
(millones de córdobas) al 31 de marzo de 2010

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje moneda nacional	Base monetaria	Dep. vista ampliado 1/ 2/	M1A	Dep. ahorro monetario ampliado	Dep. vista ampliado 1/	Quasi-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	2,071.2	6,074.5	3,158.3	6,691.8	12,766.2	21,493.0	1,316.2	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	4,334.8	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	50,668.8
Febrero	5,126.8	5,019.2	3,450.3	9,577.1	5,743.5	10,762.7	4,924.4	5,192.3	10,116.7	20,779.2	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	6,198.7	4,911.7	3,214.4	9,320.1	5,531.6	10,445.3	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	6,584.1	11,178.8	5,516.6	4,052.8	9,569.4	20,748.2	32,772.2	1,631.4	48,896.4	53,520.4
Abril	5,897.4	4,752.8	3,232.5	9,129.8	6,279.5	11,032.2	5,566.0	4,046.3	9,612.4	20,644.6	33,393.3	1,655.7	49,285.1	54,037.9
Mayo	5,901.8	4,777.5	3,416.7	9,318.4	6,258.5	11,036.0	5,599.4	3,976.6	9,575.9	20,611.9	33,782.9	1,668.1	49,617.3	54,394.8
Junio	5,737.0	4,380.5	3,609.3	9,346.3	6,200.8	10,581.2	5,710.1	3,880.9	9,591.0	20,172.2	35,195.8	1,730.9	50,987.6	55,368.1
Julio	5,832.6	4,512.0	3,754.8	9,587.4	6,249.3	10,761.3	5,596.8	3,929.2	9,526.1	20,287.3	36,402.2	1,782.8	52,177.6	56,689.5
Agosto	5,837.0	4,491.0	3,456.1	9,293.1	6,466.8	10,957.9	5,401.0	3,715.4	9,116.4	20,074.2	37,090.9	1,809.0	52,674.1	57,165.2
Septiembre	5,754.7	4,360.8	3,452.2	9,206.9	6,445.9	10,806.8	5,486.1	3,622.3	9,108.3	19,915.1	37,421.7	1,817.8	52,876.0	57,356.8
Octubre	5,792.5	4,491.1	3,552.3	9,427.8	6,438.1	10,427.8	5,494.3	3,280.3	9,654.4	20,156.3	37,574.9	1,817.7	53,085.4	57,733.1
Noviembre	6,915.1	5,269.0	3,458.1	10,373.1	7,102.7	12,371.6	5,553.1	2,609.3	8,162.4	20,534.0	38,712.2	1,865.3	53,977.2	59,246.2
Diciembre	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
2010 4/														
Enero	7,285.3	5,926.2	4,111.9	11,397.3	7,977.7	13,903.9	6,143.2	3,085.6	9,228.8	23,132.7	41,719.3	1,993.6	58,925.9	64,852.0
Febrero	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														
01	7,141.0	5,809.6	4,478.0	11,619.0	7,578.1	13,178.7	6,626.2	3,473.6	10,099.7	23,278.4	41,868.1	1,992.9	59,545.9	65,146.5
02	7,117.0	5,504.5	4,416.2	11,533.3	7,010.9	12,515.4	6,639.9	3,476.4	10,116.4	22,631.7	42,540.5	2,024.7	59,667.8	65,172.3
03	7,109.7	5,416.3	4,718.2	11,828.0	7,028.6	12,445.0	6,596.2	3,474.0	10,070.1	22,515.1	43,057.0	2,049.0	60,155.7	65,572.1
04	7,030.1	5,381.4	4,756.4	11,786.5	7,113.7	12,495.2	6,632.5	3,459.3	10,091.8	22,587.0	43,456.4	2,067.7	60,661.9	66,043.4
05	7,085.0	5,543.8	5,077.2	12,162.2	7,187.5	12,731.3	6,733.8	3,453.1	10,186.9	22,918.2	43,417.0	2,065.5	60,791.5	66,335.2
08	7,135.8	5,589.2	5,179.9	12,315.7	7,244.1	12,833.3	6,854.2	3,432.4	10,086.6	22,919.9	43,297.2	2,059.0	60,627.9	66,217.1
09	7,092.5	5,491.1	5,179.5	12,272.0	7,313.0	12,784.1	6,875.4	3,443.9	10,119.2	22,913.4	43,162.4	2,052.3	60,594.6	66,075.7
10	7,080.9	5,430.3	5,287.5	12,368.4	7,423.5	12,853.8	6,654.4	3,444.3	10,098.7	22,952.6	43,297.0	2,058.5	60,819.2	66,249.5
11	7,060.8	5,429.5	5,295.0	12,355.9	7,430.0	12,859.5	6,681.1	3,456.3	10,137.4	22,996.8	43,343.8	2,060.4	60,911.1	66,340.6
12	7,197.6	5,568.9	5,019.6	12,217.2	7,363.2	12,932.1	6,732.1	3,446.5	10,178.6	23,110.7	43,503.5	2,067.7	61,045.3	66,614.2
15	7,273.8	5,720.0	5,048.1	12,321.8	7,552.2	13,272.2	6,674.9	3,447.4	10,122.3	23,394.5	43,199.2	2,052.4	60,873.8	66,593.8
16	7,257.5	5,667.9	4,930.7	12,188.2	7,440.6	13,108.4	6,581.3	3,447.1	10,028.4	23,136.8	43,324.1	2,058.1	60,793.1	66,461.0
17	7,339.0	5,629.9	4,731.9	12,071.0	7,711.5	13,341.4	6,629.5	3,437.5	10,066.9	23,408.3	43,276.9	2,055.6	61,055.3	66,685.2
18	7,306.6	5,631.0	4,805.2	12,111.8	7,227.5	12,858.5	6,793.1	3,440.2	10,233.3	23,091.8	43,319.4	2,057.3	60,780.1	66,411.1
19	7,229.9	5,709.5	4,384.8	11,713.7	7,135.2	12,843.7	6,769.3	3,440.9	10,210.1	23,053.7	43,340.4	2,058.1	60,695.7	66,390.8
22	7,257.1	5,588.6	4,396.3	11,653.4	7,321.9	12,910.5	6,624.3	3,423.4	10,047.8	22,958.3	43,376.6	2,058.9	60,746.3	66,334.9
23	7,207.8	5,473.6	4,445.5	11,653.3	7,452.4	12,925.9	6,641.8	3,434.9	10,076.7	23,002.6	43,364.6	2,058.1	60,893.6	66,367.2
24	7,164.9	5,406.6	4,664.9	11,829.8	7,658.7	13,065.2	6,411.1	3,404.6	9,815.7	22,880.9	43,886.6	2,082.6	61,361.0	66,767.5
25	7,176.5	5,435.2	4,595.1	11,771.6	7,515.2	12,950.4	6,435.2	3,555.2	9,990.4	22,940.8	43,669.8	2,072.0	61,175.3	66,610.6
26	7,315.8	5,700.3	4,344.4	11,660.2	7,723.1	13,423.4	6,530.9	3,531.7	10,062.6	23,486.0	43,583.1	2,067.6	61,368.8	67,069.1
29	7,659.5	5,916.6	4,136.5	11,796.0	7,412.0	13,328.7	6,436.9	3,534.9	9,971.8	23,300.5	43,752.6	2,074.8	61,136.4	67,053.0
30	7,746.4	6,000.0	4,210.8	11,957.2	7,564.3	13,564.3	6,319.5	3,535.3	9,854.7	23,419.0	43,996.7	2,086.2	61,415.8	67,415.7
31	7,823.2	n.d.	4,177.2	12,000.4	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	20.4	24.2	29.0	35.8	32.5	29.1	(18.3)	2.7	17.4	23.6	17.7	21.9	21.1	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
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

Cuadro # 6:
Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2006 Dic-31	2007 Dic-31	2008 Dic-31	2009 Dic-31	Ene-31	Feb-28	Mar-04	Mar-11	2010 Mar-18	Mar-25	Mar-26	Mar-29	Mar-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	16,814.8	17,723.1	17,767.6	17,610.5	17,886.3	17,869.6	17,869.6	18,023.2	18,023.2
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
1.3 Encaje legal requerido	2,675.7	2,552.9	2,566.1	2,583.0	2,732.4	2,880.0	2,887.2	2,861.7	2,906.5	2,903.8	2,903.8	2,928.8	2,928.8
1.4 Encaje observado	3,097.7	3,237.0	3,515.6	4,806.2	5,126.8	4,477.8	4,756.2	5,294.8	4,805.0	4,594.9	4,344.1	4,136.3	4,210.5
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	22.3	20.6	22.3	30.2	30.5	25.3	26.8	30.1	26.9	25.7	24.3	22.9	23.4
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	422.1	684.1	949.6	2,223.2	2,394.4	1,597.8	1,869.0	2,433.1	1,898.4	1,691.1	1,440.3	1,207.5	1,281.8
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)													
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,406.9	1,567.4	1,667.3	1,920.8	2,012.1	2,016.8	2,030.9	2,049.9	2,068.9	2,068.0	2,068.0	2,080.2	2,080.2
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
2.3 Encaje legal requerido	270.8	254.7	270.9	312.1	327.0	327.7	330.0	333.1	336.2	336.1	336.1	338.0	338.0
2.4 Encaje observado	324.4	281.7	320.3	447.2	418.8	462.9	392.8	396.9	407.2	415.1	411.9	399.5	394.6
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	23.1	18.0	19.2	23.3	20.8	23.0	19.3	19.4	19.7	20.1	19.9	19.2	19.0
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	53.6	27.0	49.3	135.1	91.8	135.2	62.8	63.8	71.0	79.0	75.9	61.5	56.6

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.