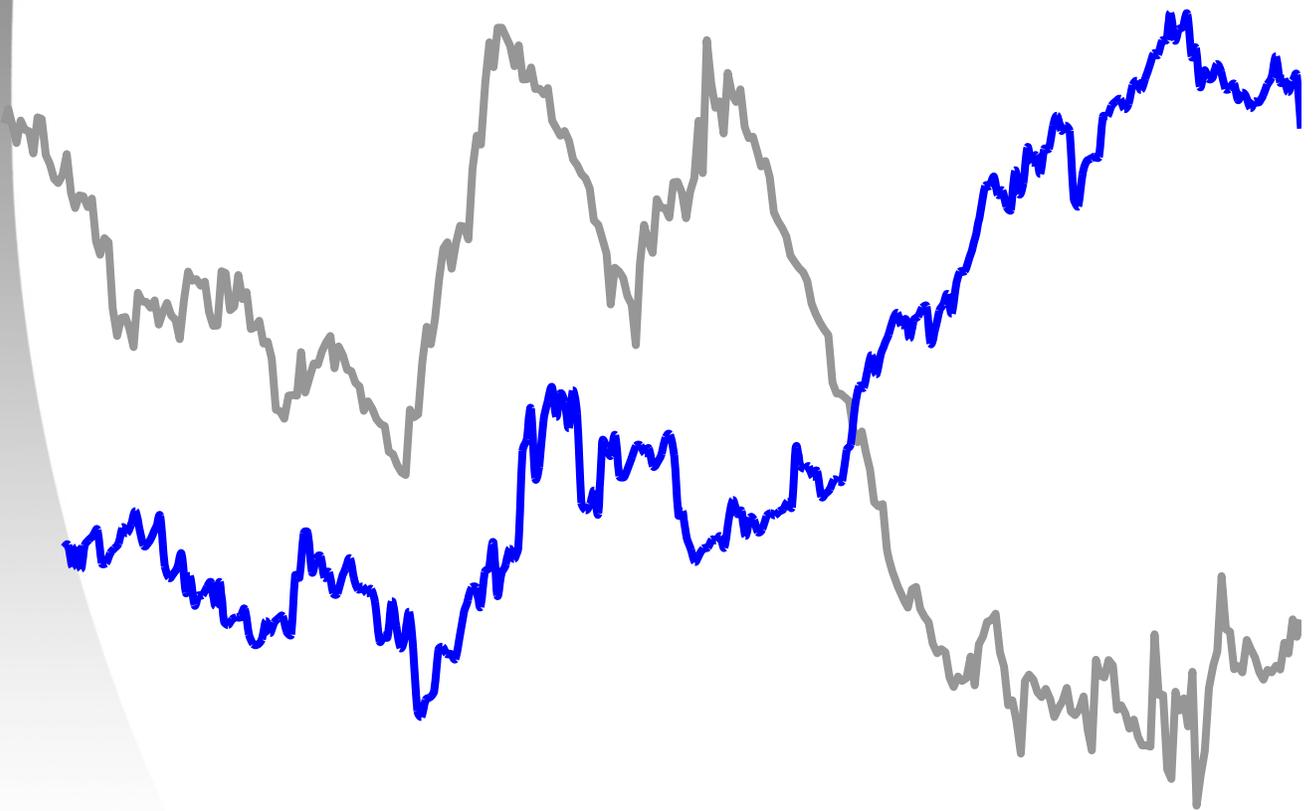


Informe Monetario y Financiero

Marzo



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 y la tendencia del mercado bursátil. La segunda sección está relacionada a los movimientos de las variables monetarias contenidas en los balances del BCN, a través de las cuales se puede determinar el carácter de las políticas monetaria y fiscal, que a su vez tienen un impacto directo en la meta de reservas internacionales y en los depósitos de encaje. Por otro lado, se analizan los resultados de la política de operaciones de mercado abierto, las cuales estas principalmente enfocadas al manejo de la liquidez. Finalmente, se presenta una sección de monitoreo cuyo propósito es brindar un avance preliminar de la evolución de las principales variables monetarias y financieras, al momento de la edición de este documento.

I. Resumen

En marzo, las fuentes de los bancos totalizaron 934 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados a la recuperación neta de créditos, disminución de disponibilidades y mayores captaciones de depósitos; y fueron principalmente destinados a la disminución de las cuentas de otros pasivos netos y al incremento de las inversiones.

Por su parte, el mercado monetario alcanzó el equilibrio vía ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 89.5 millones de córdobas (US\$4.4 millones). Este resultado fue producto de que la contracción de la oferta interna fuese superada por la contracción de la demanda por base monetaria.

Finalmente, el volumen transado en Bolsa de Valores fue 759.1 millones de córdobas, lo que representa un crecimiento interanual de 15.3 por ciento. No obstante se registró un aumento respecto al mismo período del año anterior, este resultado es considerablemente inferior al de febrero 2009. El mercado primario concentró el 68.5 por ciento del total transado en el mercado bursátil y las Letras del BCN representaron el 78.2 por ciento de las transacciones.

II. Desempeño del sistema financiero

Las fuentes de los bancos totalizaron 934 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados a la recuperación neta de créditos, disminución de disponibilidades y mayores captaciones de depósitos; y fueron principalmente destinados a la disminución de las cuentas de otros pasivos netos y al incremento de las inversiones.



Crédito

La recuperación neta de créditos ascendió a 566 millones de córdobas, lo que es consistente con el resultado registrado durante los primeros meses del año. Este resultado es un comportamiento estacional que deriva de las expansiones registradas en las entregas de recursos al final del año pasado. En este período, los sectores que lideraron este movimiento fueron el agropecuario, tarjetas de crédito, comercial y otros sectores.



Disponibilidades

Además de la recuperación neta de créditos, la banca obtuvo recursos a través de la disminución de disponibilidades (C\$264 millones). Esta contracción se asoció principalmente a la reducción de depósitos en el exterior, y fue reforzada por menores depósitos de encaje. En contraste, el flujo de disponibilidades asociadas a las cajas de los bancos aumentó 233 millones.

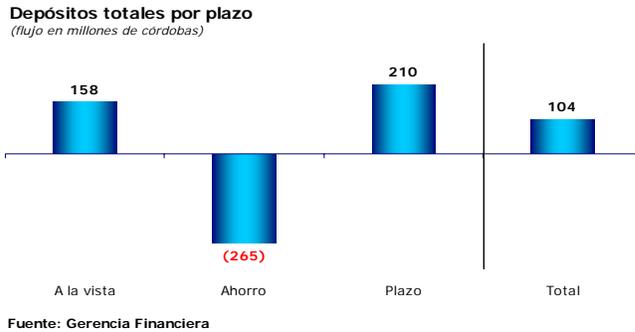


En términos generales, las disponibilidades en moneda extranjera generaron esta tendencia a la baja, al contraerse en 476 millones principalmente por retiros de depósitos en el exterior. A diferencia, la expansión de 212 millones reportada en

las disponibilidades en córdobas, se concentró en la caja de los bancos.

Depósitos

Adicionalmente, la fuente de recursos fue complementada a través de mayores captaciones de depósitos (C\$104 millones). En detalle, los recursos contratados se concentraron en depósitos a plazo y a la vista, lo cual fue atenuado por retiros de las cuentas de ahorro. Por otro lado, se observó que las captaciones de depósitos en moneda nacional primó sobre los retiros en moneda extranjera (C\$583 y C\$479 millones, respectivamente).

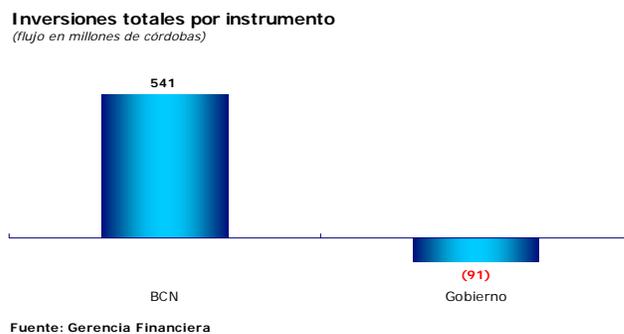


Otros pasivos netos

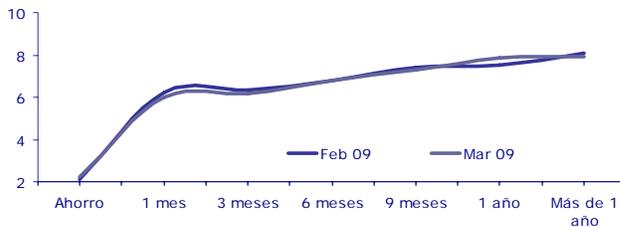
Las fuentes antes mencionadas fueron utilizadas para la disminución de otros pasivos netos (C\$484 millones), comportamiento similar a lo registrado en los meses anteriores. A finales del año pasado, las entregas de crédito registraron una fuerte expansión asociada principalmente al financiamiento de las actividades comerciales y de consumo asociadas a la época. La banca contrata recursos provenientes de instituciones financieras del exterior y los utiliza para fondear las actividades domésticas. La estacionalidad indica que los períodos de expansión son sucedidos por períodos de recuperación.

Inversiones

Finalmente, algunos recursos fueron utilizados para aumentar las inversiones (C\$450 millones). Básicamente, el aumento se concentró en mayores colocaciones de Letras del BCN, las cuales fueron parcialmente compensadas por las redenciones de títulos del gobierno.



Curva de rendimiento de las tasas pasivas
(porcentaje)



Fuente: Gerencia Financiera

Tasas de interés 2009			
En porcentaje		Feb 09	Mar 09
Activas	C\$	48.53	48.30
	U\$	16.77	16.57
	P.Pond	30.71	30.25
Pasivas	C\$	6.80	6.73
	U\$	6.29	6.30
	P.Pond	6.38	6.37
Margen Financiero	C\$	41.73	41.57
	U\$	10.48	10.27
	P.Pond	24.33	23.88

No incluye Procredit, Findesa 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 6.37 por ciento (6.38% en febrero 2009). No obstante este movimiento solamente representó una reducción de 1.21 puntos base, reflejó una recomposición en los plazos de los depósitos. Se observó una disminución en la concentración de depósitos a más de 1 año plazo, movimiento que fue reforzado por la menor tasa pagada a los recursos a 1 mes de plazo. Esta dinámica fue contrarrestada por menores captaciones de depósitos de ahorro.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 30.25 por ciento, 46.2 puntos base inferior a la observada en febrero. En gran medida, esta contracción estuvo asociada a la recomposición en la entrega de recursos, la cual reflejó una expansión en el financiamiento al sector industrial y disminución en las tarjetas de crédito.

Indicadores bursátiles

El volumen transado en Bolsa de Valores en marzo fue de 759.1 millones de córdobas, lo que representa un crecimiento interanual de 15.3 por ciento. No obstante se registró un aumento respecto al mismo período del año anterior, este resultado es considerablemente inferior al de febrero 2009 (C\$674.6).

El mercado primario concentró el 68.5 por ciento del total transado en el mercado bursátil, resultado que contrasta con lo registrado en el ejercicio marzo 2008, en donde el mercado opcional concentró el 76.8 por ciento del volumen total.

Bolsa de Valores de Nicaragua

(millones de córdobas)

Marzo-09	Volúmen transado	Particip. %
Por mercado	759.1	100.0
Mercado primario	520.3	68.5
Mercado Reporto	15.9	2.1
Mercado Reporto opcionales	189.0	24.9
Mercado Secundario	33.9	4.5
Por sector	759.1	100.0
Mercado público	757.8	99.8
del cual Títulos del BCN	593.3	78.2
<i>Títulos MHCP</i>	164.5	21.7
Mercado privado	1.2	0.2

Variación de volumen transado	
Variación Acumulada	976.7
Ene-Mar 2008	1,781.2
Ene-Mar 2009	2,757.9
Variación Interanual	100.9
Mar-08	658.1
Mar-09	759.1
Variación mensual	-674.6
Feb-09	1,433.6
Mar-09	759.1

Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua

En relación a los instrumentos, las Letras del BCN representaron el 78.2 por ciento de las transacciones. Por su parte, los BPI emitidos por el MHCP representaron el 21.7 por ciento.

Por otro lado, 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 8.14 por ciento para las transacciones en moneda extranjera y 9.25 por ciento para las transacciones en moneda nacional.

III. Sector monetario

Balance

El mercado monetario alcanzó el equilibrio vía ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 89.5 millones de córdobas (US\$4.4 millones). Este resultado fue producto de que la contracción de la oferta interna fuese superada por la contracción de la demanda por base monetaria.

Balance monetario del Banco Central <i>(flujo en millones de córdobas)</i>			
Activos		Pasivos	
Oferta de base monetaria	(2.8)	Demanda por base monetaria	(2.8)
		Numerario	(227.2)
I.- Fuentes externas	89.5	Caja de bancos	249.9
Reservas int. netas ajustadas	89.5	Encaje en M.N.	(25.6)
II.- Fuentes internas	(92.3)		
A. Política fiscal	217.6		
Depósitos gobierno	217.6		
TEI gobierno	0.0		
TEI empresas públicas	0.0		
B. Política monetaria	(309.9)		
Titulos de subastas	(512.4)		
Operaciones cuasifiscales	133.7		
Otras operaciones	68.8		

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

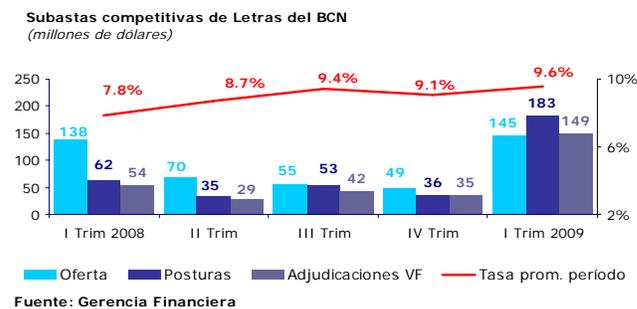
La contracción de la oferta interna estuvo asociada al carácter contractivo de la política monetaria, la cual superó la expansión fiscal. En el aspecto monetario, la pauta fue marcada por nuevas colocaciones de Letras del BCN, lo cual fue suficiente para compensar el efecto de las pérdidas cuasifiscales y otros movimientos. Por su parte, el movimiento fiscal se debió exclusivamente a los retiros de depósitos del gobierno.

Por su parte, el comportamiento de la demanda por base monetaria fue inducido por el menor requerimiento de numerario y menores depósitos de encaje. En contraste, se registró una expansión de disponibilidades en caja de los bancos.

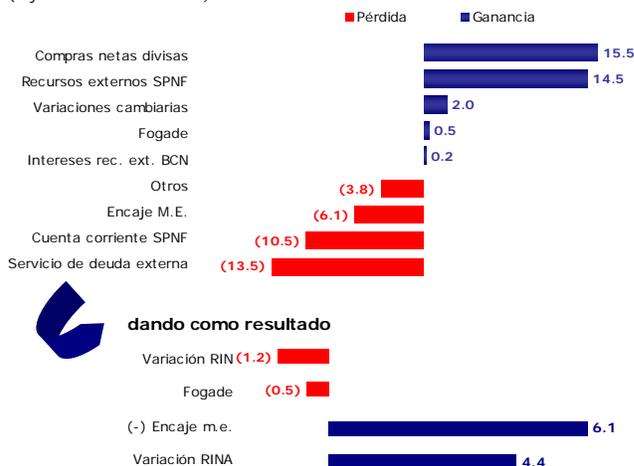
Operaciones de mercado abierto

Las OMA estuvieron 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.

Al cierre de marzo, el Comité de operaciones de mercado abierto (COMA) ha adjudicado mediante subastas competitivas un total de 149 millones de dólares a valor facial, a una tasa promedio



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



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

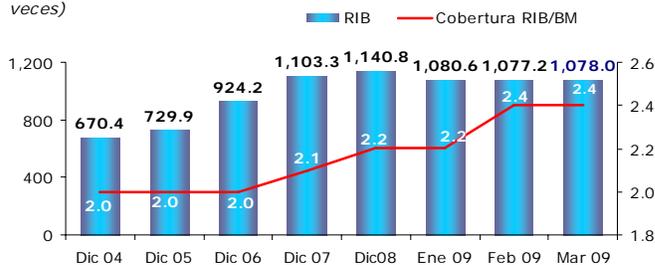
ponderada de 9.6 por ciento. Adicionalmente, en lo que va del año se han colocado, mediante subastas no competitivas, 50.7 millones de dólares a valor facial. Este comportamiento es superior al registrado durante el mismo período de 2008, lo que refleja una mayor aceptación y confianza en los títulos del BCN por parte de los agentes económicos.

Balance de divisas

Las erogaciones derivadas del servicio de deuda externa, retiros de las cuentas corrientes del SPNF, disminución de encaje en dólares, entre otros, superaron los ingresos provenientes de las compras netas de divisas, entrada de recursos externos al SPNF. Estos movimientos generaron pérdidas de RIN por 1.2 millones de dólares, las cuales ajustadas por las variaciones de encaje en dólares y Fogade, generaron acumulación de RINA de 4.4 millones.

Reservas internacionales del BCN

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



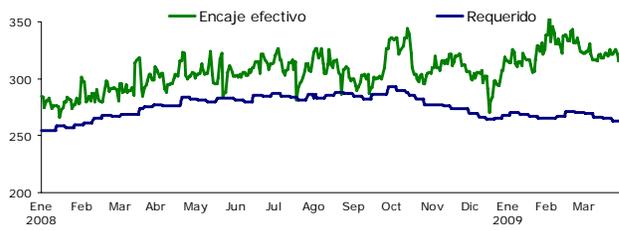
Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

El saldo de RIB finalizó en 1,078.0 millones de dólares, 62.8 millones por debajo del dato registrado al cierre de 2008. Esta disminución en las reservas fue acompañada de una contracción mayor en la base monetaria, por lo que la cobertura RIB/BM se ajustó a un nivel superior al registrado al cierre de 2008, 2.4 veces. Cabe señalar que este nivel de reservas es superior al óptimo establecido en el programa monetario (2.0 veces)

Encaje legal

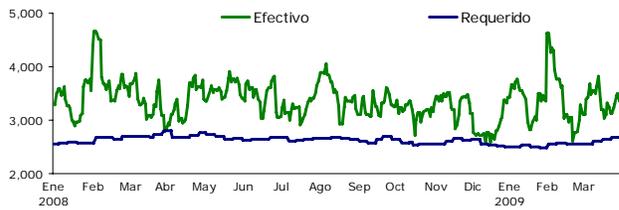
La tasa efectiva de encaje, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera se mantuvo por encima del nivel requerido. La tasa efectiva de los depósitos en moneda nacional fue de 18.8 por

Encaje legal en moneda extranjera
(millones de dólares)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

Encaje legal en moneda nacional
(millones de córdobas)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

ciento, y al día 31, el excedente de encaje ascendió a 439 millones de córdobas.

Por su parte, la tasa efectiva de los depósitos de encaje en moneda extranjera fue 19.42 por ciento. El sistema financiero presentó un excedente de 52.4 millones de dólares

ANEXOS

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

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

Conceptos	2006	2007	2008	2009			Variaciones absolutas	
				Ene-31	Feb-28	Mar-31	Marzo	Ene.-Mar.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/	472.2	665.7	631.0	564.9	565.2	569.6	4.4	(61.4)
1.1.- RIN 7/	859.0	1,018.6	1,029.8	973.1	971.4	970.2	(1.2)	(59.6)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(324.5)	(281.7)	(320.3)	(329.3)	(326.7)	(320.6)	6.1	(0.3)
1.3.- Mora (saldo)	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)	(78.9)	(79.5)	(80.0)	(0.5)	(1.5)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	924.2	1,103.3	1,140.8	1,080.6	1,077.2	1,078.0	0.8	(62.8)
3.- Crédito sector público no financiero	(6,536.2)	(9,106.4)	(5,980.1)	(5,484.7)	(4,687.4)	(4,469.8)	217.6	1,510.3
3.1.- Gobierno central 5/	(4,954.2)	(6,791.7)	(5,965.1)	(5,471.8)	(4,683.6)	(4,466.0)	217.6	1,499.1
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	880.7	739.8	582.6	582.6	582.6	582.6	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(1,490.3)	(2,204.5)	(3,073.7)	(2,830.9)	(2,529.3)	(2,442.5)	86.8	631.2
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,226.8)	(2,150.4)	(1,577.1)	(3,064.5)	(2,577.9)	(2,447.1)	130.8	(870.0)
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	351.2	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	151.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión 6/	(2,871.2)	(3,377.4)	(2,096.3)	(358.4)	(358.4)	(358.4)	0.0	1,737.9
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	0.0	(742.2)	(743.5)	(743.5)	(743.5)	(743.5)	0.0	0.0
3.2.- Resto del sector público 6/	(1,582.0)	(2,314.7)	(15.0)	(12.9)	(3.8)	(3.8)	0.0	11.2
4.- Crédito otras instituciones	(359.9)	(407.4)	(460.3)	(475.2)	(506.9)	(513.8)	(6.9)	(53.5)
4.1.- Crédito	81.4	84.9	92.7	93.9	93.6	93.4	(0.2)	0.7
4.2.- Moneda nacional	436.2	486.9	548.9	554.8	561.9	568.1	6.3	19.2
4.3.- Moneda extranjera	5.1	5.4	4.1	14.3	38.7	39.1	0.4	35.0
5.- Depósitos de bancos (MN)	3,097.7	3,237.0	3,515.7	3,436.7	3,214.6	3,189.1	(25.6)	(326.6)
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	22.3	20.4	22.3	22.0	20.0	18.8	(1.2)	(3.4)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	23.1	18.0	19.2	19.9	19.4	19.4	0.0	0.2
6.- Depósitos de la FNI	2.7	5.5	0.1	0.0	0.3	0.0	(0.3)	(0.1)
7.- Títulos valores 6/	8,972.7	10,478.5	10,600.9	8,861.9	10,225.4	10,745.3	519.9	144.4
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,936.0	3,601.4	3,839.9	3,839.9	3,839.9	3,839.9	0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	89.7	99.0	3,662.1	3,664.2	5,038.1	5,558.0	519.9	1,895.8
7.3.- Bonos BCN	276.7	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	520.9	510.5	510.5	0.0	(1,751.4)
7.5.- BEI a valor facial	0.0	813.5	836.9	836.9	836.9	836.9	0.0	0.0
7.6.- CENI	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	53,161.8	53,623.0	53,750.6	127.6	(451.9)
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	17,743.0	20,722.7	20,811.6	20,454.6	20,421.5	21,013.1	591.6	201.5
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	8,832.7	10,972.0	11,980.9	11,381.4	10,895.6	11,425.9	530.4	(554.9)
8.1.1.1.- Numerario	4,401.3	5,537.2	5,498.8	4,949.4	4,824.2	4,597.0	(227.2)	(901.8)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	4,431.4	5,434.7	6,482.1	6,432.0	6,071.4	6,828.9	757.5	346.9
8.1.2.- Cuasidinero	8,910.3	9,750.7	8,830.7	9,073.2	9,525.9	9,587.2	61.2	756.5
8.1.2.1.- Ahorro	3,699.6	4,659.4	5,101.3	5,138.6	5,514.5	5,516.4	2.0	415.1
8.1.2.2.- Plazo	5,210.6	5,091.3	3,729.4	3,934.6	4,011.5	4,070.8	59.3	341.3
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	25,434.2	30,070.2	33,390.9	32,707.2	33,201.5	32,737.5	(464.0)	(653.4)
8.2.1.- Vista	6,114.9	7,034.6	7,397.9	6,832.0	7,119.2	6,772.9	(346.3)	(625.0)
8.2.2.- Ahorro	10,719.7	12,927.2	14,436.7	14,207.7	14,431.1	14,163.9	(267.3)	(272.9)
8.2.3.- Plazo	8,599.5	10,108.4	11,556.3	11,667.4	11,651.2	11,800.7	149.5	244.4
9.- Depósitos del SPNF 3/	7,112.2	8,411.8	7,952.3	8,836.4	8,861.4	8,889.2	27.8	936.9
9.1.- Del cual gobierno central	6,305.0	7,263.0	6,558.0	7,078.4	7,099.3	7,122.5	23.2	564.6
Inflación acumulada	9.45	16.88	13.77	0.06	0.64			

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 31 de marzo de 2009

3/ : Información al 31 de enero 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 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008 no incluye recuperación por bono bancario por C\$894.0, C\$572.0, C\$601.0, C\$507.0 y C\$23.7 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 2009

	2005	2006	2007	2008	Enero	Febrero	Marzo	Ene.-Mar.
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)	(1,346)	7	89	(1,249)
I.- RINA en millones de dólares	71	190	194	(35)	(66)	0	4	(61)
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	59	194	179	38	(60)	(3)	1	(63)
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	85	322	160	11	(57)	(2)	(1)	(60)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(14)	(70)	43	(39)	(9)	3	6	(0)
I.4.- FOGADE	0	(62)	(9)	(7)	(0)	(1)	(1)	(2)
II.- Activos internos netos	(482)	(2,759)	(2,434)	633	797	(133)	(317)	348
1.- Sector público no financiero	(1,611)	(1,347)	(3,115)	3,230	496	797	218	1,511
1.1 - Gobierno central (neto)	(1,424)	(1,319)	(2,389)	932	494	788	218	1,500
1.1.1 - Bonos	(731)	(769)	(683)	(209)	0	0	0	0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(159)	(168)	(176)	(185)	0	0	0	0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(572)	(601)	(507)	(24)	0	0	0	0
1.1.2 - Depósitos	(759)	(387)	(538)	(225)	(1,244)	788	218	(238)
1.1.2.1 - Moneda nacional	(579)	(6)	(714)	(869)	243	302	87	631
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(180)	(381)	176	645	(1,487)	487	131	(870)
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	66	(163)	(1,167)	1,365	1,738	0	0	1,738
1.2 - Resto sector público	(188)	(28)	(726)	2,299	2	9	0	11
2.- Otras instituciones (neto)	(34)	(45)	(51)	(56)	(11)	(32)	(7)	(50)
3.- Sistema financiero neto	(441)	(291)	(594)	(553)	170	408	(225)	353
3.1- Crédito sistema financiero	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.2- FNI (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos FNI	(0)	(3)	(3)	5	0	(0)	0	0
3.3- Encaje moneda nacional	(169)	(1,000)	(139)	(279)	79	222	26	327
3.4.- Flotante cámara compensación	(2)	1	(1)	2	(1)	1	(1)	(2)
3.5- Caja bancos comerciales	(119)	(190)	(451)	(281)	94	186	(250)	30
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(151)	901	(1)	(0)	(2)	0	(0)	(2)
4.- Colocación neta de títulos	1,066	1,628	769	(3,104)	(29)	(1,313)	(512)	(1,854)
4.1- Títulos estandarizados	1,066	1,628	769	(3,104)	(29)	(1,313)	(512)	(1,854)
4.1.1- Letras del BCN	494	1,028	(16)	(3,127)	(29)	(1,313)	(512)	(1,854)
4.1.2- Bonos del BCN	0	0	278	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	572	601	507	24	0	0	0	0
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	164	229	234	258	22	22	42	86
6.- Resultado cuasi-fiscal	495	408	292	848	115	13	134	262
7.- Otros activos y pasivos netos	(121)	(3,340)	30	8	34	(28)	35	40
III.- Numerario	705	593	1,136	(38)	(549)	(126)	(227)	(902)
Memo:								
8.- Base monetaria	993	1,784	1,726	522	(722)	(533)	(3)	(1,259)
8.1.- Emisión	824	784	1,587	243	(643)	(311)	23	(932)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	169	1,000	139	279	(79)	(222)	(26)	(327)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #3:

Resultado cuasi-fiscal 2009

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

Conceptos	2006	2007	2008	Enero	Febrero	Marzo	Ene. - Mar.
1 Ingresos financieros	1,000,086	1,124,231	500,646	1,599	1,481	4,754	7,834
1.1 Por depósitos en el exterior	581,287	791,962	373,546	1,599	1,481	4,754	7,834
1.2 Por préstamos concedidos por el BCN	367,589	327,863	127,100	0	0	0	0
1.2.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	320,220	286,778	92,953	0	0	0	0
1.2.2 Intereses generados bonos del tesoro	47,369	41,085	34,147	0	0	0	0
1.3 Fluctuación Bono MTI	51,210	4,406	0	0	0	0	0
2 Egresos financieros	1,140,825	1,096,409	984,739	82,125	6,477	125,166	213,768
2.1 Intereses pagados por deuda externa	245,053	259,553	230,786	639	598	25,344	26,581
2.2 Otras operaciones	895,772	836,856	753,953	81,486	5,879	99,822	187,187
2.2.1 Servicios internacionales	7,119	10,795	7,772	1,156	1,070	19,994	22,220
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	19,294	26,201	17,742	0	1,475	0	1,475
2.2.3 Certificados negociables de inversión	0	0	0	0	0	0	0
2.2.4 Bonos bancarios	320,220	286,778	92,953	0	0	0	0
2.2.5 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	130,748	213,944	61,406	3,206	0	0	3,206
2.2.6 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	111,370	164,340	403,285	476	2,057	0	2,533
2.2.7 Letras del BCN	160,291	80,589	156,387	76,648	1,277	79,828	157,753
2.2.8 Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	0	0	5,991	0	0	0	0
2.2.9 Encaje Legal	17,000	36,469	0	0	0	0	0
2.2.10 Intereses por redención de cupones de bonos del BCN	16,351	17,151	0	0	0	0	0
2.2.11 Otros Egresos	113,379	589	8,417	0	0	0	0
3 Flujo financiero (1-2)	(140,739)	27,822	(484,093)	(80,526)	(4,996)	(120,412)	(205,934)
4 Ingresos de operaciones	79,487	66,150	95,815	17,143	16,009	13,303	46,455
4.1 Comisiones y reembolsos	16,902	20,727	23,570	1,629	1,508	1,106	4,243
4.2 Otros productos	17,238	13,410	13,997	754	2,505	12,196	15,455
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	45,347	32,013	58,248	14,760	11,996	1	26,757
5 Gastos de operaciones	346,507	386,001	459,867	51,666	23,837	26,549	102,052
5.1 Gastos presupuestables	346,507	354,134	378,761	49,779	23,807	26,479	100,065
5.1.1 Servicios personales	193,616	220,210	240,066	19,269	16,204	15,869	51,342
5.1.2 Servicios no personales	55,300	70,937	72,160	3,517	5,793	6,137	15,447
5.1.3 Materiales y suministros	8,277	11,789	11,728	1,143	1,181	1,185	3,509
5.1.4 Programas especiales	17,865	21,579	21,058	17,638	633	738	19,009
5.1.5 Instituciones y organismos	19,496	23,599	27,327	8,212	(4)	0	8,208
5.1.6 Encuestas y censos	51,953	6,020	6,422	0	0	2,550	2,550
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	0	31,867	81,106	1,887	30	70	1,987
6 Flujo de operaciones (4-5)	(267,020)	(319,851)	(364,052)	(34,523)	(7,828)	(13,246)	(55,597)
7 Flujo Total (3+6)	(407,759)	(292,029)	(848,145)	(115,049)	(12,824)	(133,658)	(261,531)

Fuente: Departamento de Análisis de Estados Financieros

Cuadro #4 :

Orígenes de las variaciones de la base monetaria

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

Conceptos	2006	2007	2008	Enero	Febrero	Marzo	Ene.-Mar.-
1.- Factores externos	519.5	3,526.9	307.1	(1,343.6)	463.1	317.7	(562.8)
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(3,671.2)	(1,660.3)	(4,083.2)	(1,472.3)	(968.6)	60.2	(2,380.8)
1.2.- Cordobización de divisas	1,951.9	2,004.1	1,924.5	50.3	58.7	49.4	158.5
1.3.- Otros movimientos del SPNF	2,238.7	3,183.1	2,465.8	78.4	1,373.0	208.1	1,659.5
2.- Factores internos	1,264.3	(1,800.9)	214.7	621.0	(996.2)	(320.5)	(695.8)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	1,224.9	(1,274.7)	266.1	272.2	(1,303.2)	(512.0)	(1,542.9)
2.1.1.- Sector público no financiero	(169.8)	(198.2)	(187.2)	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.2.- Sistema bancario	1.0	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	1.2
2.1.3.- Cámara de compensación	(2.0)	0.1	(80.6)	(2.5)	0.5	0.1	(2.0)
2.1.4.- Fondo nicaragüense de inversiones	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
2.1.6.- Letras BCN	1,028.4	(17.1)	(3,427.7)	(28.5)	(1,312.8)	(512.0)	(1,853.4)
2.1.7.- Bonos BCN	600.6	785.1	23.7	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.8.- Título especiales de inversión (TEI)	(233.4)	(1,069.4)	3,906.2	302.1	9.1	0.0	311.2
2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI)	0.0	(775.2)	31.7	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.- Depósitos en el BCN	(644.3)	(1,283.6)	(976.6)	238.8	290.6	76.4	605.7
2.2.1.- Sector público no financiero	(602.9)	(1,220.8)	(894.5)	242.8	301.6	86.8	631.2
2.2.2.- Fondo nicaragüense de inversiones	(0.2)	0.1	4.4	(0.8)	0.0	0.0	(0.7)
2.2.3.- Otras instituciones	(25.3)	(30.5)	(46.2)	0.4	(7.3)	(6.8)	(13.7)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(15.9)	(32.5)	(40.2)	(3.7)	(3.7)	(3.6)	(11.1)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	675.1	767.9	890.6	111.2	12.4	104.7	228.2
2.4.- Otros activos y pasivos netos	8.7	(10.5)	34.6	(1.2)	3.9	10.4	13.2
3.- Base monetaria 1/	1,783.8	1,726.0	521.8	(722.6)	(533.1)	(2.9)	(1,258.6)
3.1.- Emisión	783.6	1,586.7	243.1	(643.7)	(311.0)	22.7	(932.0)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	1,000.1	139.3	278.7	(79.0)	(222.1)	(25.6)	(326.6)
1/ :(+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria							
Memo:							
Crédito más depósitos	(565.8)	(349.9)	424.3	(161.9)	(79.5)	(61.3)	(302.7)
SPNF	433.2	(466.8)	707.3	(242.8)	(301.6)	(86.8)	(631.2)
Sistema bancario	(999.1)	116.9	(278.6)	80.1	222.1	25.6	327.8
FNI	0.2	0.0	(4.4)	0.8	(0.0)	(0.0)	0.7

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 5 :
Agregados monetarios

(millones de córdobas) al 31 de marzo de 2009

Periodos	Emisión (1)	Numerario (2)	Encaje moneda nacional (3)	Base monetaria (4=1+3)	Dep. vista ampliado 1/ 2/ (5)	M1A (6=2+5)	Dep. ahorro ampliado (7)	Dep. plazo ampliado (8)	Cuasi-dinero ampliado 1/ (9=7+8)	M2A (10=6+9)	Dep. moneda extranjera 1/ (11)	Dep. moneda extranj. 1/ saldo mill. dólares (12)	Dep. totales del SF (13=5+9+11)	M3A 3/ (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	9,449.1	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	4,597.0	3,189.1	9,110.9	6,828.9	11,425.9	5,516.4	4,070.8	9,587.2	21,013.1	32,737.5	1,629.7	49,153.6	53,750.6
Variación interanual														
Dic.2004/Dic.2003	23.7	23.8	11.1	18.8	22.2	23.0	4.9	34.9	18.8	20.8	15.4	9.9	16.8	17.4
Dic.2005/Dic.2004	24.1	22.7	8.7	18.6	29.9	26.2	0.3	18.8	10.1	17.8	11.6	6.3	13.0	13.9
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)	(6.4)	3.3	(2.0)	9.0	2.2	5.4	(16.0)	(4.9)	(1.2)	1.1	(3.7)	0.9	0.2

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	2007	2008	2009		
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Ene-31	Feb-28	Mar-31
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
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	19.3	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
1.4 Encaje observado	3,097.7	3,237.0	3,515.6	4,695.9	3,167.0	3,189.0
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	22.3	20.6	22.3	30.0	19.7	18.8
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	422.1	684.1	949.6	2,153.4	557.1	439.3
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
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	19.3	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
2.4 Encaje observado	324.4	281.7	320.3	342.3	327.1	320.6
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	23.1	18.0	19.2	20.7	19.4	19.4
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	53.6	27.0	49.3	73.7	53.5	52.4

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.