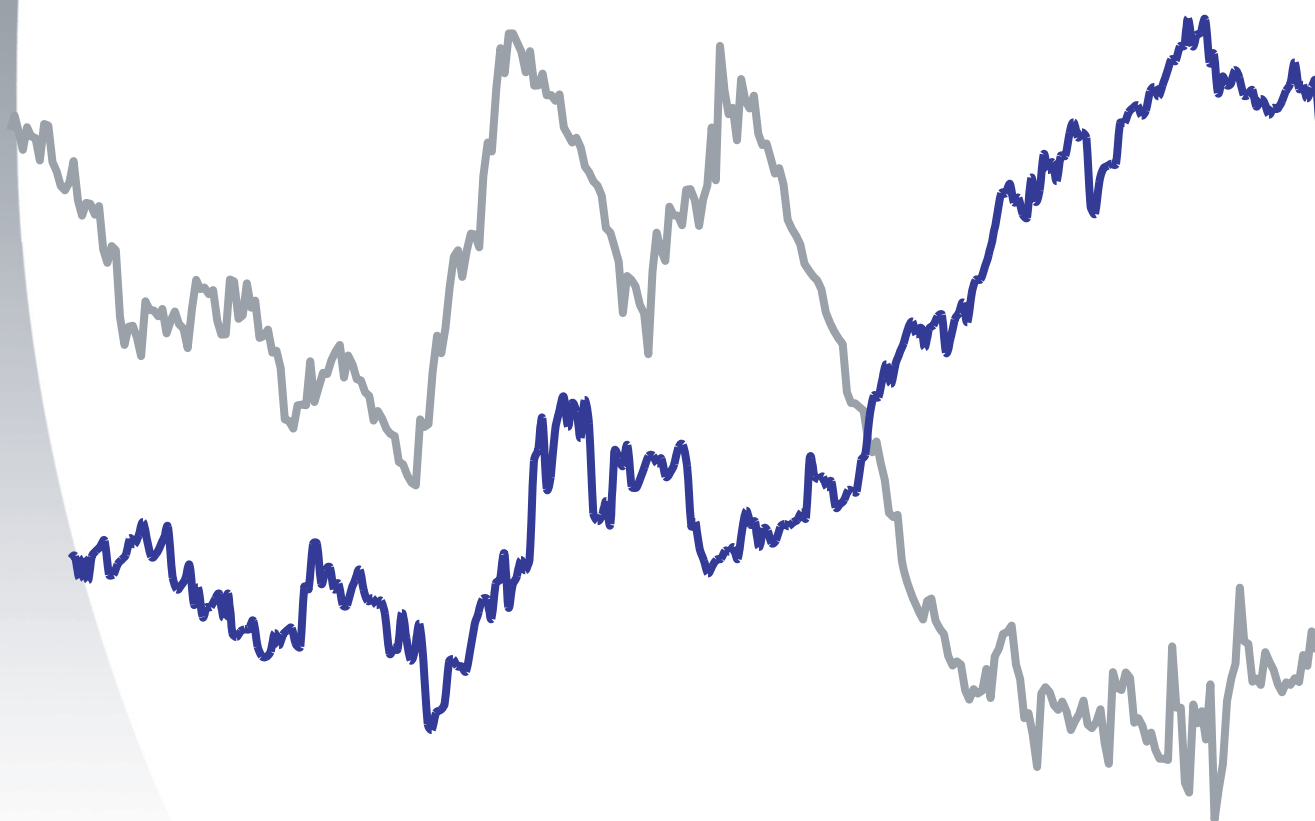


Informe Monetario y Financiero

Noviembre, 2007



Banco Central de Nicaragua

Diciembre, 2007

El Informe Monetario y 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 de 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 el nivel de los depósitos de encaje. Por otro lado, se analizan los resultados de la política de operaciones de mercado abierto, las cuales están 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.

Informe Monetario y Financiero

Noviembre 2007

I. Resumen¹

I. Resumen.....	1
II. Desempeño del sistema financiero	2
Crédito	2
Disponibilidades	2
Depósitos.....	3
Inversiones	3
Tasas de interés.....	3
Mercado busátil.....	4
III. Sector monetario	4
Balance	5
Operaciones de mercado abierto.....	7
Balance de divisas	7
Encaje legal	8
IV. Monitoreo financiero al 19 de diciembre	8
Depósitos.....	8
Disponibilidades	9
Reservas internacionales.....	9
Mercado cambiario	10
ANEXOS.....	11

En noviembre, las fuentes de los bancos estuvieron principalmente asociadas al aumento de depósitos (C\$1,016 millones), y la disminución de las inversiones (C\$447 millones). Estos recursos fueron principalmente canalizados por la banca en la forma de entrega neta de crédito (C\$1,194 millones), mientras otro menor porcentaje se utilizó para el aumento de disponibilidades (C\$559 millones).

En relación al costo del dinero, la tasa activa finalizó el mes en 25.43 por ciento. La disminución con respecto al mes anterior (342.7 pbs) se explicó principalmente por una recomposición en la entrega de recursos que favoreció a los sectores comercial y ganadero, los que se caracterizan por cobrar menores tasas. Por su parte, la tasa pasiva aumentó 27.9 pbs con respecto al cierre de octubre, finalizando en 5.96 por ciento.

Respecto al balance monetario, la demanda por base monetaria superó la oferta interna, lo que provocó que el mercado monetario alcanzara el equilibrio vía ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA), 457.6 millones de córdobas. La demanda estuvo principalmente asociada a la expansión del numerario (C\$498.8 millones), lo cual es consistente con la tendencia estacional de esta variable. Por su parte, la oferta interna se asoció al carácter expansivo de la política monetaria (C\$601.6 millones), la cual se sustentó en el pago de títulos. El saldo de RIB finalizó en 1,051.8 millones de dólares, 30.4 millones mayor que el mes anterior; y la cobertura RIB/BM terminó en 2.1 veces, inferior a la registrada en octubre.

¹ Las cifras presentadas en este informe son preliminares y están sujetas a revisión.

II. Desempeño del sistema financiero

Crédito

En noviembre de 2007, el sistema financiero expandió la cartera de crédito en 1,194 millones de córdobas. Esta dinámica del crédito aumenta el financiamiento doméstico al consumo y la inversión.

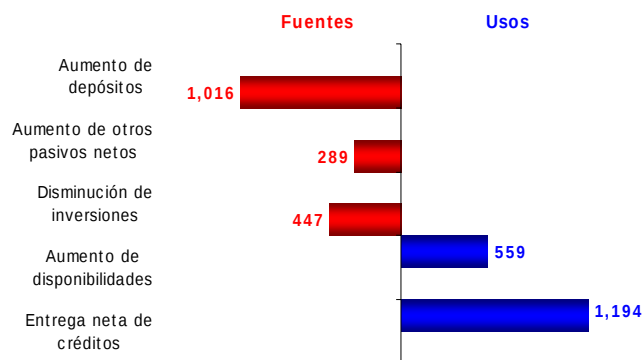
La entrega neta de recursos de noviembre se concentró en las actividades dirigidas al consumo, así el sector comercial recibió 421 millones de córdobas, el de tarjetas, 104 millones y el personal 70 millones. Otro rubro que se destacó fue el crédito al sector agropecuario (C\$324 millones). El comportamiento en la colocación de recursos puede asociarse a la proximidad de las fiestas navideñas, razón por la cual el comercio se prepara para lo que constituye la época de mayor actividad en el año.

Disponibilidades

Al igual que el crédito, el sistema financiero expandió sus disponibilidades en 559 millones de córdobas. Estas se concentraron principalmente en depósitos de encaje (C\$325 millones), caja de los bancos (C\$159 millones) y depósitos en el exterior (C\$77 millones).

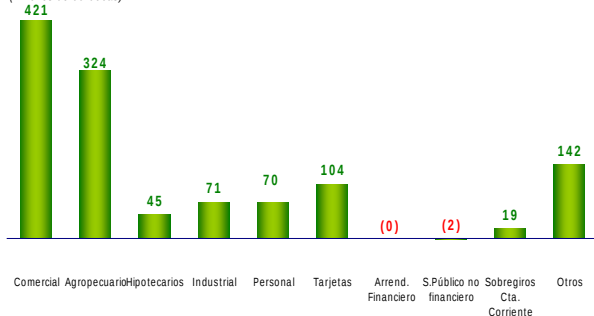
El aumento en caja puede deberse a provisiones de liquidez de los bancos, dada la expansión esperada en la demanda por efectivo por parte de los agentes económicos en diciembre. Por otra parte, el sistema financiero continuó manteniendo tasas de encaje por encima de las requeridas.

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



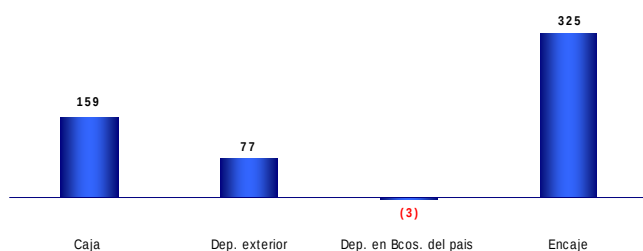
Fuente: Gerencia Financiera

Entrega neta de recursos por sector
(millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

Disponibilidades totales por rubro
(millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

Depósitos

Parte de los recursos que han permitido las expansiones del crédito y las disponibilidades provinieron del aumento de los depósitos, los cuales han incrementado 5,448 millones de córdobas en el año. En noviembre, se registró un aumento de 1,016 millones, el que se sustentó básicamente en la expansión de los depósitos más líquidos (principalmente de ahorro y en menor medida de depósitos a la vista).

Cabe mencionar que el crecimiento de los depósitos ha sobrepasado la proyección del PIB nominal. En este sentido, a noviembre la tasa de variación interanual fue de 15.3 por ciento.

Inversiones

Adicionalmente, el portafolio de inversiones del sistema financiero disminuyó en 447 millones de córdobas, debido principalmente a la disminución de las inversiones en títulos del BCN y del gobierno (C\$383 y C\$54 millones, respectivamente).

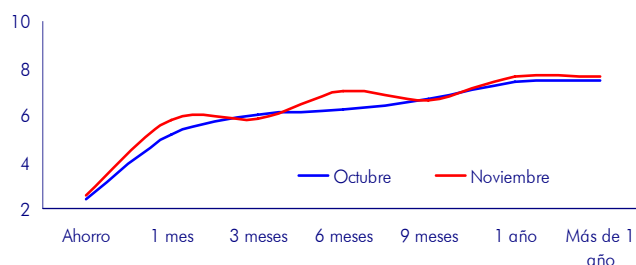
En vista que las fuentes y usos de recursos del sistema financiero presentaron una brecha entre monedas, la banca demandó divisas a través de la mesa de cambio del BCN (US\$11.7 millones).

Tasas de interés

Finalmente, en relación al costo del dinero, la tasa activa finalizó el mes en 25.43 por ciento, 342.7 pbs menor a la observada en octubre. Esta disminución se explicó principalmente por una recomposición en la entrega de recursos, la cual favoreció a los

Tasas de interés 2007			
En porcentaje		Octubre	Noviembre
Activas	C\$	47.53	45.53
	U\$	15.74	14.08
	P.Pond	28.86	25.43
Pasivas	C\$	6.10	6.52
	U\$	5.61	5.83
	P.Pond	5.68	5.96
Margen Financiero	C\$	41.43	39.01
	U\$	10.13	8.25
	P.Pond	23.18	19.47

Curva de rendimiento de las tasas pasivas
(porcentaje)



Fuente: Gerencia Financiera

Bolsa de Valores de Nicaragua (volumen transado)

Noviembre -07	Millones de córdobas	Particip. %
Por mercado	766.9	100.0
Mercado primario	8.2	1.1
Mercado secundario	261.5	34.1
Mercado de reportos	0.0	0.0
Mercado opcional	497.3	64.8
Por sector	766.9	100.0
Mercado público	764.9	99.7
del cual <i>Títulos del BCN</i>	131.7	17.2
<i>Títulos MHCP</i>	633.3	82.6
Mercado privado	2.0	0.3
Variación de volumen transado (millones de córdobas)		
Var. Acumulada	(970.8)	
Ene-Nov 2006	7,553.1	
Ene-Nov 2007	6,582.3	
Var. Interanual	535.1	
Nov-06	231.8	
Nov-07	766.9	
Var. mensual	182.4	
Oct 2007	584.4	
Nov 2007	766.9	

Fuente: Informes mensuales de la Bolsa
de Valores de Nicaragua

sectores comercial y ganadero, que se caracterizan por cobrar menores tasas, en detrimento del financiamiento entregado al sector de tarjetas de crédito, que se expandió en una menor proporción.

Por su parte, la tasa pasiva aumentó 27.9 pbs con respecto al cierre de octubre, finalizando en 5.96 por ciento. Este aumento estuvo asociado a los mayores recursos y tasas pagadas a los depósitos a 1 y 6 meses de plazo.

Mercado bursátil

El volumen negociado en Bolsa en el mes de noviembre, fue 767 millones de córdobas, acumulando en el año 6,582 millones; superior en 182 millones al volumen del mes anterior pero inferior en 971 millones al compararlo con los flujos acumulados de enero a noviembre de 2006.

Las menores transacciones acumuladas pueden asociarse principalmente a la mayor disponibilidad de recursos de la banca (la que a su vez puede deberse a la reducción de deuda con privados del BCN y a la disminución en la tasa de encaje legal), lo que reduce los requerimientos de financiamiento bursátil.

Por su parte, la tasa de rendimiento promedio de opciones y reportos a 7 días, que es tomada como un indicador de la tasa interbancaria, finalizó noviembre en 5.0 por ciento para las transacciones en moneda nacional (281 pbs inferior a la registrada el mes anterior) y en 7.5 para aquellas en moneda extranjera (en octubre fue de 8.0%).

III. Sector monetario

Balance

En noviembre, el mercado monetario alcanzó el equilibrio vía acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (C\$457.6 millones), después que la expansión de las fuentes internas de liquidez (C\$527.3 millones) no compensara el aumento en la demanda por base monetaria (C\$984.9 millones).

En lo referente al aumento en la oferta interna de liquidez, este fue inducido por la política monetaria, principalmente por la redención de títulos de deuda interna. La política fiscal por su parte, tuvo un carácter contractivo motivado por el incremento de los depósitos del SPNF en el BCN y parcialmente atenuado por la redención de TEI, tanto del gobierno central (que se destinaron para el pago del treceavo mes) como del RSPNF.

El incremento de los depósitos del SPNF en el BCN, 896.4 millones de córdobas en el mes y 1,672 millones de córdobas en el año, obedece en gran medida a la acumulación de recursos recibidos del exterior y a la subejecución en el programa de inversión pública, lo que ha provocado menores retiros de depósitos.

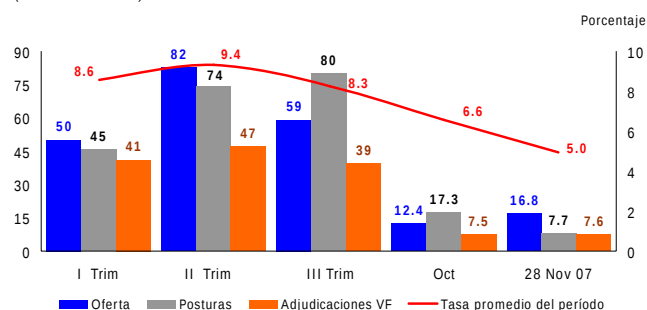
En noviembre, se recibieron recursos del exterior por 43.9 millones de dólares, de los cuales 29.3 millones fueron donaciones atadas a proyectos (incluyen US\$14.1 millones de Venezuela, US\$4.5 del Birf, US\$3.6 de la Comunidad Europea, entre otros), 8.5 millones fueron préstamos atados y 6.1 millones fueron donaciones líquidas de la Comunidad Europea.

Balance monetario del Banco Central (flujo en millones de córdobas)			
Activos		Pasivos	
Oferta de base monetaria	984.9	Demanda por base monetaria	984.9
		Numerario	498.8
I.- Fuentes externas	457.6	Caja de bancos	257.6
Reservas int. netas ajustadas	457.6	Encaje en M.N.	228.6
II.- Fuentes internas	527.3		
A. Política fiscal	(74.2)		
Depósitos gobierno	(896.4)		
TEI gobierno	706.9		
TEI gob. pendientes de aplicar	0.0		
Crédito gobierno	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Bonos bancarios	0.0		
TEI empresas públicas	115.2		
B. Política monetaria	601.6		
Títulos de subastas	523.7		
Operaciones cuasifiscales	58.3		
Otras operaciones	19.6		

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Subastas de Letras del BCN

(millones de dólares)



Fuente: Gerencia Financiera

Por su parte, la demanda estuvo principalmente asociada a la expansión del numerario (C\$498.8 millones), lo cual es consistente con la tendencia estacional de esta variable. Asimismo, esta expansión se vio reforzada por el aumento en la provisión de disponibilidades del sistema bancario, tanto en la forma de recursos en caja como en depósitos de encaje en córdobas (C\$257.6 y C\$228.6 millones, respectivamente).

Operaciones de mercado abierto

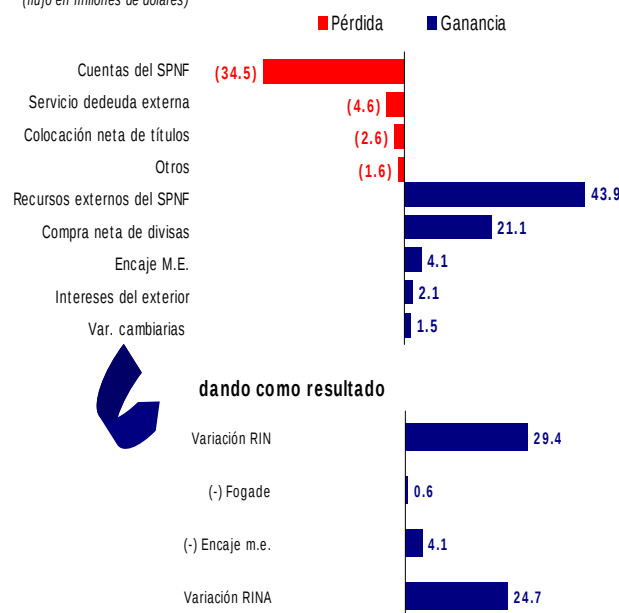
Las OMA, en un contexto de traslados del SPNF superiores a los programados, se han orientado al manejo de liquidez, sin que ello implique un endeudamiento excesivo del BCN. Este manejo de política ha facilitado la disminución de los costos financieros a pagar, vía reducción de las tasas de rendimiento.

Durante el mes de noviembre, el BCN adjudicó mediante subastas competitivas 4.0 millones de dólares a 3 meses de plazo y 3.6 millones a 6 meses de plazo; acumulándose para el cuarto trimestre una colocación de 15.0 millones, a valor facial.

La tasa de adjudicación promedio ponderada del mes fue de 5.0 por ciento, la menor tasa registrada en lo que va del año, e inferior en 3.3 por ciento a la tasa promedio de las adjudicaciones del tercer trimestre.

Balance de divisas del BCN

(flujo en millones de dólares)

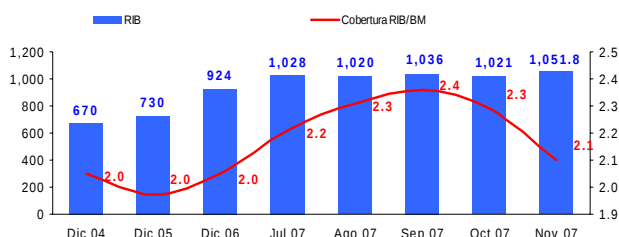


Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Balance de divisas

Los ingresos provenientes de las entradas de recursos al SPNF, recursos al BCN, y las compras netas de divisas (incluyendo las cordobizaciones del SPNF), superaron las erogaciones generadas por retiros de las

Reservas internacionales brutas y cobertura
(saldos en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

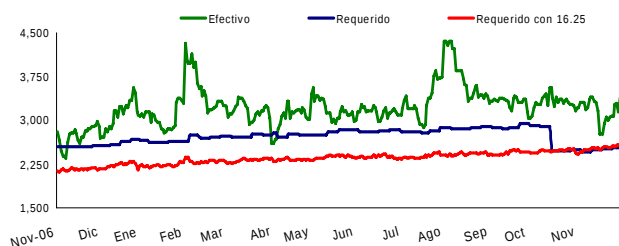
cuentas corrientes del SPNF, servicio de deuda externa, entre otros.

Los ingresos estuvieron principalmente relacionados a los recursos líquidos atados al SPNF (US\$43.9 millones) y al BCN (US\$2.1 millones), y compras netas de divisas (US\$21.1 millones). Por su parte, los egresos estuvieron principalmente relacionados a los retiros de las cuentas corrientes del SPNF (US\$34.5 millones). Estos movimientos generaron ganancias de RIN por 29.4 millones de dólares, las que ajustadas por la variación del encaje en dólares y FOGADE generaron ganancia de RINA por 24.7 millones.

El saldo de RIB finalizó en 1,051.8 millones de dólares, 30.4 millones mayor que el mes anterior. La cobertura RIB/BM finalizó en 2.1 veces, inferior a la registrada en octubre (2.3 veces).

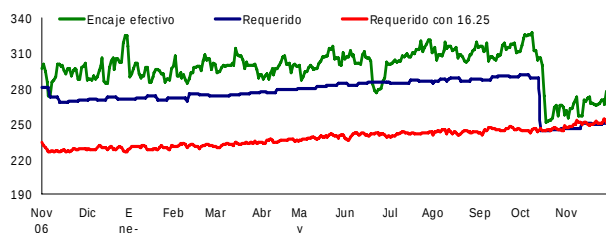
Encaje legal

Encaje legal en moneda nacional
(millones de córdobas)



Fuente Gerencia Financiera

Encaje legal en moneda extranjera
(millones de dólares)



Fuente: Gerencia Financiera

Al cierre de noviembre, la tasa efectiva de encaje en moneda nacional fue 21.7 por ciento y en moneda extranjera 16.9 por ciento, superiores en 5.4 y 0.7 puntos porcentuales, a la tasa de encaje requerido (16.25%).

El encaje efectivo en moneda nacional aumentó en el mes 228.6 millones de córdobas, ello refleja mayores disponibilidades de las instituciones bancarias probablemente para hacer frente a los retiros de efectivo que están ligados a la estacionalidad de la época. Por otra parte, el encaje en moneda extranjera aumentó en 4.1 millones de dólares.

Al día 30, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a 851.5 millones de córdobas. En relación al encaje

en moneda extranjera, el sistema financiero presentó un excedente de 11.4 millones de dólares.

IV. Monitoreo financiero al 19 de diciembre

Depósitos

Al día 19 de diciembre, los depósitos totales (incluyendo cheques a compensar) disminuyeron 34 millones de dólares en relación al mes anterior, 285 millones en el año. Este aumento se observó principalmente en los depósitos en moneda extranjera, 180 millones.

Disponibilidades

La liquidez del sistema continúa por encima del nivel promedio observado entre enero y mayo de 2006; no obstante, al 19 de diciembre los niveles promedio son superiores a los observados al cierre de noviembre.

Al esta fecha, la tasa efectiva de encaje en moneda nacional fue 22.0 por ciento y en moneda extranjera 17.6 por ciento, superiores en 5.7 y 1.3 puntos porcentuales, a la tasa de encaje requerido (16.25%).

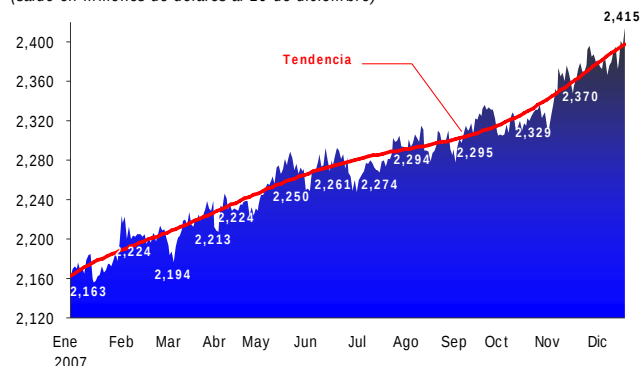
Reservas internacionales

Las RIB del BCN incrementaron 55 millones de dólares al día 19, finalizando el saldo en 1,106 millones, lo que implica una cobertura RIB/BM de 2.05 veces.

La acumulación de RIN del período fue de 56 millones de dólares. Lo anterior fue debido principalmente a que el impacto generado por la entrada de recursos del

Depósitos totales

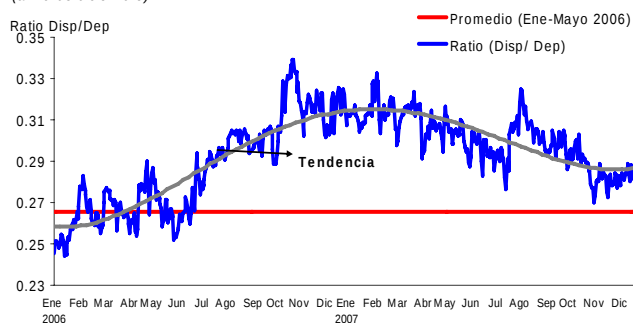
(saldo en millones de dólares al 19 de diciembre)



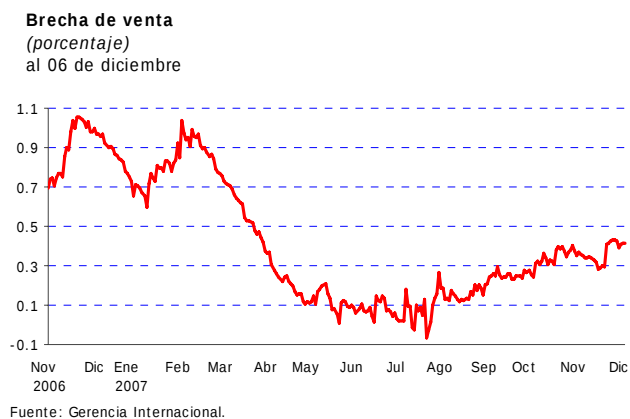
Nota: los depósitos no van netos de cheques a compensar

Fuente: Sistema de Administración de Encaje Legal (SAEL), Gerencia de Estudios Económico

Cobertura de liquidez del Sistema Financiero Nacional (al 19 de diciembre)



Fuente: Sistema de Administración de Encaje Legal (SAEL), Gerencia de Estudios Económico



exterior (US\$52.1 millones que incluyen los recursos líquidos de la Comunidad Europea, US\$19 millones, del Bid, US\$16 millones, del Gobierno de Canadá, US\$6.6 millones, entre otros) y el aumento de los depósitos de encaje en moneda extranjera (US\$8.0 millones), no fue compensado por el pago de deuda externa y el retiro de las cuentas del SPNF.

Por otra parte, las RIB del resto del sistema financiero incrementaron ligeramente en 1.9 millones de dólares.

Mercado cambiario

A partir de finales de septiembre se observa un incremento en la brecha de venta, que alcanzó el máximo registrado de los últimos 8 meses el día 14 de diciembre (0.46%).

ANEXOS

Cuadro # 1 :
Principales cuentas del BCN y el sistema financiero
(saldo en millones de córdobas) al 30 de noviembre de 2007

Conceptos	2004	2005	2006	2007					Variaciones absolutas				
				Mar-31	Jun-30	Sep-30	Oct-31	Nov-30	Día	IV sem.	Noviembre	IV trim.	Año
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/	210.8	281.8	472.2	477.1	576.7	591.2	609.5	634.2	9.7	11.4	24.7	43.0	162.0
1.1.- RIN 7/	451.1	536.6	859.0	830.8	945.8	971.1	937.0	966.4	(2.1)	6.9	29.4	(4.7)	107.4
1.2.- Encaje moneda extranjera	(240.3)	(254.8)	(324.5)	(289.1)	(302.4)	(310.7)	(257.6)	(261.7)	11.8	4.5	(4.1)	49.0	62.8
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	0.0
1.4.- FOGADE	0.0	0.0	(62.3)	(64.6)	(66.7)	(69.2)	(69.9)	(70.5)	0.0	0.0	(0.6)	(1.3)	(8.2)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	670.4	729.9	924.2	896.2	1,009.1	1,036.1	1,021.4	1,051.8	(2.0)	6.8	30.4	15.7	127.6
3.- Crédito sector público no financiero	(4,502.5)	(5,657.4)	(6,536.2)	(6,384.1)	(8,083.2)	(8,959.7)	(8,901.7)	(8,976.9)	(261.1)	110.3	(75.2)	(17.2)	(2,440.8)
3.1.- Gobierno central 5/	(3,154.2)	(4,109.9)	(4,954.2)	(4,292.0)	(5,740.4)	(6,534.3)	(6,470.2)	(6,660.6)	(261.1)	76.2	(190.5)	(126.3)	(1,706.5)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	1,116.1	1,008.2	880.7	880.7	792.6	792.6	792.6	792.6	0.0	0.0	0.0	0.0	(88.1)
3.1.2.- Moneda nacional	(1,029.9)	(1,611.0)	(1,490.3)	(1,952.8)	(2,056.2)	(2,244.9)	(2,354.0)	(3,087.7)	(230.6)	(617.0)	(733.7)	(842.8)	(1,597.4)
3.1.3.- Moneda extranjera	(1,357.0)	(1,619.8)	(2,226.8)	(1,299.2)	(1,736.7)	(1,898.1)	(2,139.2)	(2,302.8)	(30.4)	(13.7)	(163.6)	(404.7)	(76.0)
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	351.2	351.2	351.2	351.2	351.2	351.2	351.2	351.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	151.3	151.3	151.3	151.3	151.3	151.3	151.3	151.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión 6/	(2,636.8)	(2,640.7)	(2,871.2)	(2,674.1)	(3,493.5)	(3,937.4)	(3,523.1)	(2,816.2)	0.0	706.9	706.9	1,121.2	55.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	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
3.2.- Resto del sector público 6/	(1,348.2)	(1,547.5)	(1,582.0)	(2,092.1)	(2,342.8)	(2,425.4)	(2,431.5)	(2,316.3)	0.0	34.2	115.2	109.1	(734.3)
4.- Crédito otras instituciones	(287.7)	(318.2)	(359.9)	(371.1)	(387.7)	(393.2)	(398.8)	(406.7)	(1.9)	(5.6)	(7.9)	(13.5)	(46.8)
4.1.- Crédito	52.9	66.0	81.4	82.8	74.4	83.7	85.3	83.3	(0.0)	(0.4)	(2.0)	(0.4)	1.9
4.2.- Moneda nacional	336.0	379.4	436.2	448.8	457.0	471.7	478.9	484.5	1.9	5.0	5.6	12.8	48.3
4.3.- Moneda extranjera	4.7	4.8	5.1	5.1	5.1	5.2	5.2	5.5	0.0	0.3	0.3	0.3	0.4
5.- Depósitos de bancos (MN)	1,928.9	2,097.6	3,097.7	3,028.1	3,094.7	3,140.5	3,162.0	3,390.6	240.9	395.3	228.6	250.1	292.9
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	19.1	17.9	22.3	21.2	21.0	20.5	20.6	21.7	1.5	2.4	1.1	1.2	(0.6)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	18.1	18.1	23.1	20.1	20.4	20.6	17.1	17.0	(0.8)	(0.3)	(0.1)	(3.6)	(6.1)
6.- Depósitos de la FNI	0.1	0.0	2.7	0.4	0.0	0.0	21.3	0.0	0.0	(1.1)	(21.3)	0.0	(2.7)
7.- Títulos valores 6/	10,409.0	9,800.4	8,972.7	9,848.0	11,125.8	10,916.6	10,392.8	9,030.7	(553.5)	(1,300.1)	(1,362.2)	(1,885.9)	58.0
7.1.- Bonos bancarios 4/	4,477.0	4,132.6	3,936.0	3,936.0	3,682.9	3,682.9	3,429.7	3,429.7	0.0	0.0	0.0	(253.1)	(506.3)
7.2.- Letras BCN	1,692.2	1,158.1	89.7	566.9	1,016.5	540.0	677.8	143.9	(553.5)	(553.5)	(533.9)	(396.1)	54.2
7.3.- Bonos BCN	238.5	250.5	276.7	276.7	276.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(276.7)
7.4.- TEI a valor facial	4,001.0	4,259.1	4,670.3	5,068.3	6,149.7	6,685.3	6,252.6	5,421.1	0.0	(746.6)	(831.5)	(1,264.2)	750.8
7.5.- BEI a valor facial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.4	32.7	35.9	0.0	0.0	3.2	27.5	35.9
7.6.- CENI	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8.- Pasivos totales en el SF (M3A)	34,259.2	39,019.3	43,177.2	44,777.2	45,700.2	47,171.8	47,454.9	48,837.8	121.5	470.7	1,382.9	1,665.9	5,660.6
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	12,766.2	15,033.6	17,743.0	18,335.3	17,912.3	18,755.3	18,720.6	19,807.9	(39.5)	314.5	1,087.4	1,052.6	2,065.0
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	6,074.5	7,668.3	8,832.7	9,234.6	8,778.5	9,250.1	9,009.7	9,798.6	(35.4)	21.7	788.9	548.5	965.9
8.1.1.1.- Numerario	3,103.3	3,808.0	4,401.3	4,243.2	3,905.4	4,096.7	3,997.7	4,613.5	351.2	439.8	615.8	516.8	212.2
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	2,971.2	3,860.3	4,431.4	4,991.4	4,873.2	5,153.4	5,012.0	5,185.2	(386.6)	(418.1)	173.2	31.7	753.7
8.1.2.- Cuasidinero	6,691.8	7,365.3	8,910.3	9,100.7	9,133.8	9,505.2	9,710.9	10,009.3	(4.1)	292.8	298.4	504.1	1,099.1
8.1.2.1.- Ahorro	3,158.3	3,168.4	3,699.6	4,514.1	4,024.5	4,188.6	4,537.2	5,001.3	17.8	333.0	464.1	812.7	1,301.7
8.1.2.2.- Plazo	3,533.5	4,196.9	5,210.6	4,586.6	5,109.3	5,316.6	5,173.7	5,008.0	(21.9)	(40.2)	(165.6)	(308.6)	(202.6)
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	21,493.0	23,985.7	25,434.2	26,441.9	27,787.8	28,416.5	28,734.3	29,029.8	161.0	156.2	295.5	613.3	3,595.7
8.2.1.- Vista	4,050.4	5,350.8	6,114.9	6,887.1	7,337.2	6,993.4	6,546.9	6,729.5	67.9	45.2	182.6	(263.9)	614.6
8.2.2.- Ahorro	8,850.3	9,885.4	10,719.7	11,180.3	11,322.6	11,755.4	12,409.9	12,822.9	103.6	111.5	413.0	1,067.5	2,103.2
8.2.3.- Plazo	8,592.3	8,749.5	8,599.5	8,374.5	9,128.0	9,667.7	9,777.6	9,477.4	(10.6)	(0.5)	(300.2)	(190.3)	877.9
9.- Depósitos del SPNF 3/	4,069.2	5,822.6	7,112.2	7,274.9	7,314.1	8,468.5	8,360.9	8,583.1	1.0	227.9	222.2	114.6	1,470.9
9.1.- Del cual gobierno central	3,416.4	4,962.0	6,305.0	6,155.7	6,262.1	7,353.3	7,235.0	7,468.8	0.9	197.7	233.7	115.5	1,163.7
Inflación acumulada	9.26	9.58	9.45	3.22	6.12	8.48	10.71						

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 30 de noviembre de 2007

3/ : Información al 24 de noviembre de 2007. 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+Comisión nacional de energía+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 y 2007 no incluye recuperación por bono bancario por C\$894.0 , C\$572.0 , C\$601.0 y C\$507.0 millones respectivamente.

6/ : Para el 2007 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$18.4485

7/ : Incluye FOGADE.

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 2 :

Panorama monetario del Banco Central

(flujo en millones de córdobas) al 30 de noviembre 2007

Tipo de cambio 2004 : 15.9 Tipo de cambio 2005 : 16.7 Tipo de cambio 2006 : 17.6 Tipo de cambio 2007 : 18.4485	2004	2005	2006	I Semestre	III Trim.	Octubre	Noviembre	IV Trim.	II Semestre	Año
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	2,043	1,186	3,352	1,927	267	337	458	795	1,062	2,989
I.- RINA en millones de dólares	128	71	190	104	14	18	25	43	58	162
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	166	59	194	85	27	(15)	30	16	43	128
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	143	85	322	87	25	(34)	29	(5)	21	107
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(15)	(14)	(70)	22	(8)	53	(4)	49	41	63
I.4.- FOGADE	0	0	(62)	(4)	(2)	(1)	(1)	(1)	(4)	(8)
II.- Activos internos netos	(1,446)	(482)	(2,759)	(2,423)	(76)	(436)	158	(278)	(354)	(2,777)
1.- Sector público no financiero	(3,569)	(1,611)	(1,347)	(1,798)	(877)	(199)	(74)	(273)	(1,149)	(2,947)
1.1 - Gobierno central (neto)	(3,224)	(1,424)	(1,319)	(1,037)	(794)	(193)	(189)	(382)	(1,176)	(2,213)
1.1.1 - Bonos	(1,002)	(731)	(769)	(339)	0	(257)	0	(257)	(257)	(595)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(108)	(159)	(168)	(88)	0	0	0	0	0	(88)
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(894)	(572)	(601)	(251)	0	(257)	0	(257)	(257)	(507)
1.1.2 - Depósitos	(1,087)	(759)	(387)	(76)	(350)	(350)	(896)	(1,247)	(1,597)	(1,672)
1.1.2.1 - Moneda nacional	(323)	(579)	(6)	(566)	(189)	(109)	(734)	(843)	(1,032)	(1,597)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(764)	(180)	(381)	490	(161)	(241)	(163)	(404)	(565)	(75)
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	(1,136)	66	(163)	(622)	(444)	414	707	1,121	677	55
1.2 - Resto sector público	(345)	(188)	(28)	(761)	(83)	(6)	115	109	27	(734)
2.- Otras instituciones (neto)	(39)	(34)	(45)	(27)	(6)	(6)	(8)	(14)	(19)	(46)
3.- Sistema financiero neto	(457)	(441)	(242)	(230)	9	(337)	(355)	(692)	(683)	(914)
3.1- Crédito sistema financiero	(1)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1- Sistema bancario	(1)	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	1	(0)	(3)	3	(0)	(21)	21	(0)	(0)	3
3.3- Encaje moneda nacional	(192)	(169)	(1,000)	3	(46)	(21)	(229)	(250)	(296)	(293)
3.4.- Flotante cámara compensación	7	(2)	1	8	155	(155)	(7)	(161)	(6)	1
3.5- Caja bancos comerciales	(58)	(119)	(190)	(243)	(100)	(140)	(141)	(281)	(381)	(624)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(214)	(151)	950	(1)	0	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)
4.- Colocación neta de títulos	1,501	1,066	1,628	(652)	730	118	524	642	1,372	720
4.1- Títulos estandarizados	(277)	1,066	1,628	(652)	730	118	524	642	1,372	720
4.1.1- Letras del BCN	(930)	494	1,028	(903)	453	(139)	524	385	837	(65)
4.1.2- Bonos del BCN	(240)	0	0	0	278	0	0	0	278	278
4.1.3- Bonos bancarios	893	572	601	251	0	257	0	257	257	507
4.2- Títulos no estandarizados	1,777	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	1,777	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	165	164	229	116	78	10	0	10	88	204
6.- Resultado cuasi-fiscal	1,031	495	408	163	1	(31)	58	27	28	191
7.- Otros activos y pasivos netos	(77)	(121)	(3,389)	5	(11)	9	13	22	11	16
III.- Numerario	597	705	593	(496)	191	(99)	616	517	708	212
Memo:										
8.- Base monetaria	847	993	1,784	(256)	337	62	985	1,047	1,385	1,129
8.1.- Emisión	655	824	784	(253)	292	41	756	797	1,089	836
8.2.- Depósitos bancos comerciales	192	169	1,000	(3)	46	21	229	250	296	293

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #3:
Resultado cuasi-fiscal 2007

(flujos en miles de córdobas) al 18 de diciembre de 2007

Conceptos	2004	2005	2006	I semestre	III Trim.	Octubre	Noviembre	IV Trim.	II semestre	Año
1 Ingresos financieros	630,406	709,072	1,000,086	548,865	235,170	214,219	44,851	259,070	494,240	1,043,105
1.1 Por depósitos en el exterior	147,952	287,831	581,287	376,691	235,170	74,006	44,851	118,857	354,027	730,718
1.2 Por préstamos concedidos por el BCN	482,454	421,241	367,589	167,768	0	140,213	0	140,213	140,213	307,981
1.2.1 Bancos y empresas públicas no financieras	84	195	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2.2 Ingresos cartera administrada CLC	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2.3 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	441,531	351,893	320,220	146,565	0	140,213	0	140,213	140,213	286,778
1.2.4 Intereses generados bonos del tesoro	40,839	69,143	47,369	21,203	0	0	0	0	0	21,203
1.3 Fluctuación Bono MTI	0	0	51,210	4,406	0	0	0	0	0	4,406
2 Egresos financieros	1,385,827	935,960	1,140,825	567,792	175,627	153,015	41,091	194,106	369,733	937,525
2.1 Intereses pagados por deuda externa	148,799	204,198	245,053	130,266	26,214	620	652	1,272	27,486	157,752
2.2 Otras operaciones	1,237,028	731,762	895,772	437,526	149,413	152,395	40,439	192,834	342,247	779,773
2.2.1 Servicios internacionales	4,221	4,309	7,119	5,809	1,755	2,085	392	2,477	4,232	10,041
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	5,621	17,717	19,294	11,009	5,952	0	5,812	5,812	11,764	22,773
2.2.3 Certificados negociables de inversión	478,658	50	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.4 Bonos bancarios	441,732	351,893	320,220	146,565	0	140,213	0	140,213	140,213	286,778
2.2.5 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	105,749	101,434	130,748	84,199	66,262	1,851	11,006	12,857	79,119	163,318
2.2.6 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	94,677	67,815	111,370	142,660	13,649	5,986	1,697	7,683	21,332	163,992
2.2.7 Letras del BCN	93,737	171,699	160,291	17,766	39,568	0	21,532	21,532	61,100	78,866
2.2.8 Encaje Legal	0	0	17,000	20,610	13,607	2,252	0	2,252	15,859	36,469
2.2.9 Intereses por redención de cupones de bonos del BCN	0	15,561	16,351	8,542	8,609	0	0	0	8,609	17,151
2.2.10 Otros Egresos	12,633	1,284	113,379	366	11	8	0	8	19	385
3 Flujo financiero (1-2)	(755,421)	(226,888)	(140,739)	(18,927)	59,543	61,204	3,760	64,964	124,507	105,580
4 Ingresos de operaciones	60,370	69,896	79,487	27,472	16,486	6,231	6,739	12,970	29,456	56,928
4.1 Comisiones y reembolsos	10,783	11,605	16,902	8,555	4,767	2,157	2,548	4,705	9,472	18,027
4.2 Otros productos	13,971	26,416	17,238	6,627	3,294	1,430	594	2,024	5,318	11,945
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	35,616	31,875	45,347	12,290	8,425	2,644	3,597	6,241	14,666	26,956
5 Gastos de operaciones	336,207	338,389	346,507	171,441	76,613	36,481	68,770	105,251	181,864	353,305
5.1 Gastos presupuestables	336,207	338,389	346,507	171,441	76,547	35,805	38,243	74,048	150,595	322,036
5.1.1 Servicios personales	165,508	190,510	193,616	102,271	49,047	22,661	28,312	50,973	100,020	202,291
5.1.2 Servicios no personales	53,190	58,073	55,300	31,605	15,221	4,696	7,814	12,510	27,731	59,336
5.1.3 Materiales y suministros	6,924	8,355	8,277	5,679	2,689	1,243	889	2,132	4,821	10,500
5.1.4 Transferencias corrientes	4,145	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.1.5 Programas especiales	64,176	27,273	17,865	16,662	1,892	808	928	1,736	3,628	20,290
5.1.6 Instituciones y organismos	19,719	16,870	19,496	11,924	5,838	5,837	0	5,837	11,675	23,599
5.1.7 Encuestas y censos	22,545	37,308	51,953	3,300	1,860	560	300	860	2,720	6,020
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	0	0	0	0	66	676	30,527	31,203	31,269	31,269
6 Flujo de operaciones (4-5)	(275,837)	(268,493)	(267,020)	(143,969)	(60,127)	(30,250)	(62,031)	(92,281)	(152,408)	(296,377)
7 Flujo Total (3+6)	(1,031,258)	(495,381)	(407,759)	(162,896)	(584)	30,954	(58,271)	(27,317)	(27,901)	(190,797)

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 Noviembre 2007

Conceptos	2004	2005	2006	I Semestre	III Trim.	Octubre	Noviembre	IV Trim.	II Semestre	Año
1.- Factores externos	(228.3)	761.6	519.5	2,258.8	(28.7)	8.2	365.0	373.2	344.4	2,603.2
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(3,320.7)	(2,528.1)	(3,671.2)	46.3	(762.1)	(252.8)	(219.4)	(472.2)	(1,234.3)	(1,188.0)
1.2.- Cordobización de divisas	2,863.6	2,845.3	1,951.9	651.1	453.7	148.1	325.9	473.9	927.6	1,578.7
1.3.- Otros movimientos del SPNF	228.8	444.4	2,238.7	1,561.3	279.7	112.9	258.5	371.4	651.1	2,212.5
2.- Factores internos	1,075.4	231.0	1,264.3	(2,514.7)	366.1	54.3	620.0	674.3	1,040.4	(1,474.3)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	658.9	616.3	1,224.9	(2,076.4)	354.3	387.1	1,295.2	1,682.2	2,036.5	(39.8)
2.1.1.- Sector público no financiero	(117.9)	(161.7)	(169.8)	(88.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(88.0)
2.1.2.- Sistema bancario	(0.6)	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.3.- Cámara de compensación	82.9	55.7	(2.0)	(14.9)	144.9	(151.7)	(3.9)	(155.6)	(10.7)	(25.6)
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	2,576.6	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.6.- Letras BCN	(930.2)	498.4	1,028.4	(902.9)	451.4	(138.8)	523.7	384.9	836.3	(66.6)
2.1.7.- Bonos BCN	(239.6)	669.0	600.6	250.6	277.8	256.7	0.0	256.7	534.5	785.1
2.1.8.- Título especiales de inversión (TEI)	(712.3)	(445.2)	(233.4)	(1,321.0)	(499.7)	430.7	778.4	1,209.2	709.5	(611.6)
2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI)	0.0	0.0	0.0	0.0	(20.1)	(9.9)	(3.0)	(12.9)	(33.0)	(33.0)
2.2.- Depósitos en el BCN	(775.1)	(928.9)	(644.3)	(844.7)	(202.3)	(369.2)	(742.9)	(1,112.1)	(1,314.3)	(2,159.0)
2.2.1.- Sector público no financiero	(713.2)	(864.5)	(602.9)	(816.6)	(188.2)	(365.5)	(733.7)	(1,099.2)	(1,287.4)	(2,104.0)
2.2.2.- Fondo nicaragüense de inversiones	3.9	(1.0)	(0.2)	0.2	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	0.2
2.2.3.- Otras instituciones	(7.3)	(26.3)	(25.3)	(13.3)	(5.4)	(0.7)	(6.3)	(7.0)	(12.4)	(25.7)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(58.5)	(37.1)	(15.9)	(15.0)	(8.7)	(2.9)	(2.9)	(5.8)	(14.6)	(29.6)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,208.2	535.7	675.1	401.6	205.5	39.7	83.4	123.1	328.5	730.1
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(16.6)	7.9	8.7	4.8	8.6	(3.4)	(15.6)	(19.0)	(10.3)	(5.5)
3.- Base monetaria 1/	847.1	992.6	1,783.8	(255.9)	337.3	62.5	985.0	1,047.5	1,384.9	1,128.9
3.1.- Emisión	654.8	824.0	783.6	(252.9)	291.6	41.0	756.3	797.3	1,088.9	836.0
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	192.4	168.7	1,000.1	(3.0)	45.8	21.5	228.7	250.2	296.0	292.9
1/ : (+) significa expansión de la base monetaria										
(-) significa contracción de la base monetaria										
Memo:										
Crédito más depósitos	634.9	184.2	(565.8)	(280.0)	142.4	344.1	283.3	627.4	769.8	489.8
SPNF	558.3	305.5	433.2	(143.9)	188.2	365.5	116.7	482.2	670.4	526.5
Sistema bancario	80.6	(122.3)	(999.1)	(136.1)	(45.8)	(21.5)	166.6	145.2	99.4	(36.7)
FNI	(4.0)	1.0	0.2	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.1)

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

**Cuadro # 9 :
Agregados monetarios**

(millones de córdobas) al 30 de noviembre de 2007

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	M3A 3/
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)
Diciembre 2004	3,416.6	3,103.3	1,928.9	5,345.5	2,971.2	6,074.5	3,158.3	3,533.5	6,691.8	12,766.2	21,493.0	1,316.2	31,155.9	34,259.2
Diciembre 2005	4,240.5	3,808.0	2,097.6	6,338.1	3,860.3	7,668.3	3,168.4	4,196.9	7,365.3	15,033.6	23,985.7	1,398.9	35,211.3	39,019.3
2006														
Enero	4,243.5	3,664.8	2,561.3	6,804.8	3,979.2	7,644.0	3,312.4	4,217.8	7,530.1	15,174.1	24,674.7	1,433.2	36,184.0	39,848.8
Febrero	4,258.5	3,640.4	2,298.2	6,556.7	3,926.8	7,567.1	3,348.7	4,409.4	7,758.1	15,325.2	25,357.8	1,467.4	37,042.7	40,683.1
Marzo	4,322.4	3,690.0	2,087.4	6,409.7	4,082.9	7,772.9	3,360.9	4,471.1	7,832.0	15,604.9	25,396.4	1,463.5	37,311.2	41,001.2
Abril	4,236.1	3,719.0	2,968.6	7,204.7	3,908.9	7,627.8	3,763.5	4,803.8	8,567.3	16,195.2	25,926.2	1,488.1	38,402.4	42,121.4
Mayo	4,253.9	3,532.1	2,263.7	6,517.6	4,177.8	7,709.9	3,425.2	4,889.4	8,314.6	16,024.4	26,234.0	1,499.5	38,726.4	42,258.4
Junio	4,173.2	3,482.6	2,519.0	6,692.2	3,926.3	7,408.9	3,453.8	4,955.5	8,409.3	15,818.2	26,283.1	1,496.3	38,618.8	42,101.3
Julio	4,230.7	3,498.9	3,145.6	7,376.3	4,183.4	7,682.2	3,459.4	5,217.3	8,676.8	16,359.0	26,478.4	1,501.2	39,338.5	42,837.4
Agosto	4,129.9	3,422.9	2,965.5	7,095.4	4,105.4	7,528.3	3,475.0	5,293.9	8,768.8	16,297.1	26,645.3	1,504.4	39,519.5	42,942.4
Septiembre	4,189.9	3,567.5	2,707.8	6,897.7	3,785.8	7,353.3	3,418.3	5,404.4	8,822.7	16,176.0	26,590.4	1,495.3	39,198.8	42,766.3
Octubre	4,513.5	3,581.6	2,798.2	7,311.7	4,134.1	7,715.7	3,466.3	5,412.9	8,879.2	16,594.9	25,889.0	1,449.8	38,902.3	42,483.9
Noviembre	4,722.5	3,791.1	2,885.5	7,608.0	4,266.9	8,058.0	3,522.7	5,244.3	8,767.1	16,825.1	25,336.2	1,413.2	38,370.2	42,161.2
Diciembre	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
2007 4/														
Enero	4,784.3	3,897.5	3,295.2	8,079.5	4,542.2	8,439.7	3,985.5	5,220.7	9,206.2	17,645.9	25,733.3	1,423.5	39,481.7	43,379.2
Febrero	4,764.5	3,878.1	3,262.0	8,026.5	4,641.6	8,519.6	4,355.3	4,937.5	9,292.8	17,812.5	25,899.0	1,427.3	39,833.3	43,711.4
Marzo	4,947.3	4,243.2	3,028.1	7,975.4	4,991.4	9,234.6	4,514.1	4,586.6	9,100.7	18,335.3	26,441.9	1,451.2	40,534.0	44,777.2
Abril	4,835.3	3,951.3	3,025.1	7,860.4	4,868.7	8,819.9	4,002.5	5,046.0	9,048.4	17,868.4	26,840.8	1,467.2	40,757.9	44,709.1
Mayo	4,871.3	3,880.5	2,983.1	7,854.4	4,957.6	8,838.1	4,091.2	5,251.0	9,342.1	18,180.3	27,474.7	1,495.6	41,774.4	45,654.9
Junio	4,771.3	3,905.4	3,094.7	7,865.9	4,873.2	8,778.5	4,024.5	5,109.3	9,133.8	17,912.3	27,787.8	1,506.6	41,794.8	45,700.2
Julio	4,880.2	3,880.9	3,732.5	8,612.7	5,249.9	9,130.8	4,191.3	5,071.9	9,263.2	18,394.0	28,004.9	1,512.1	42,518.1	46,398.9
Agosto	4,919.5	3,954.3	3,289.4	8,208.9	5,086.0	9,040.3	4,296.4	5,174.8	9,471.2	18,511.4	28,026.5	1,507.0	42,583.7	46,538.0
Septiembre	5,062.8	4,096.7	3,140.5	8,203.3	5,153.4	9,250.1	4,188.6	5,316.6	9,505.2	18,755.3	28,416.5	1,521.9	43,075.2	47,171.8
Octubre	5,103.8	3,997.7	3,162.0	8,265.8	5,012.0	9,009.7	4,537.2	5,173.7	9,710.9	18,720.6	28,734.3	1,532.5	43,457.2	47,454.9
Noviembre														
01	5,116.3	4,020.2	3,224.2	8,340.5	5,004.0	9,024.2	4,521.3	5,117.1	9,638.4	18,662.7	28,303.8	1,509.4	42,946.3	46,966.5
02	5,164.2	4,082.7	3,216.9	8,381.1	5,082.7	9,165.4	4,525.0	5,103.9	9,628.9	18,794.3	28,212.7	1,504.3	42,924.3	47,007.0
05	5,133.7	3,946.4	3,298.8	8,432.5	5,330.5	9,276.8	4,556.0	5,089.5	9,645.5	18,922.3	28,462.9	1,517.1	43,438.9	47,385.2
06	5,125.7	3,914.7	3,307.7	8,433.4	5,435.1	9,349.8	4,583.6	5,090.3	9,673.9	19,023.6	28,617.4	1,525.1	43,726.3	47,641.0
07	5,108.9	3,901.7	3,185.6	8,294.5	5,375.7	9,277.4	4,597.8	5,085.1	9,682.9	18,960.3	28,636.2	1,525.9	43,694.8	47,596.5
08	5,080.7	3,899.0	3,218.1	8,298.9	5,407.0	9,305.9	4,582.7	5,088.3	9,671.0	18,976.9	29,095.8	1,550.2	44,173.8	48,072.7
09	5,099.2	4,022.1	3,363.1	8,462.3	5,408.6	9,430.7	4,530.0	5,086.7	9,616.8	19,047.5	28,851.9	1,537.0	43,877.3	47,899.3
12	5,195.7	3,998.0	3,393.2	8,588.9	5,661.6	9,659.6	4,553.3	5,079.0	9,632.3	19,291.9	28,656.7	1,526.0	43,950.6	47,948.6
13	5,223.2	3,956.8	3,334.3	8,557.5	5,541.2	9,498.0	4,640.2	5,076.6	9,716.8	19,214.8	28,921.3	1,539.8	44,179.3	48,136.2
14	5,248.3	4,013.7	3,299.8	8,548.1	5,454.2	9,467.9	4,653.6	5,077.3	9,730.9	19,198.8	28,872.5	1,537.0	44,057.6	48,071.3
15	5,356.0	4,136.6	3,159.8	8,515.8	5,386.7	9,523.2	4,766.5	5,068.0	9,834.5	19,357.7	28,665.5	1,525.8	43,886.7	48,023.2
16	5,446.0	4,225.0	2,758.1	8,204.1	5,141.8	9,366.8	4,853.0	5,068.8	9,921.7	19,288.5	28,592.0	1,521.7	43,655.6	47,880.6
19	5,494.9	4,185.3	2,760.4	8,255.3	5,456.1	9,641.4	4,831.9	5,050.5	9,882.4	19,523.8	28,632.0	1,523.2	43,970.5	48,155.8
20	5,453.7	4,194.1	2,940.2	8,394.0	5,629.8	9,823.9	4,704.2	5,060.3	9,764.5	19,588.4	28,802.0	1,532.1	44,196.3	48,390.4
21	5,398.3	4,172.6	3,050.7	8,448.9	5,657.7	9,830.3	4,673.7	5,047.3	9,721.0	19,551.3	28,989.1	1,541.8	44,367.8	48,540.4
22	5,364.3	4,173.6	2,995.3	8,359.5	5,603.3	9,776.9	4,668.2	5,048.2	9,716.5	19,493.4	28,873.7	1,535.4	44,193.4	48,367.1
23	5,404.8	4,249.2	3,054.3	8,459.1	5,625.0	9,874.2	4,689.4	5,042.4	9,731.9	19,606.1	28,865.4	1,534.8	44,222.3	48,471.5
26	5,429.0	4,181.2	3,071.4	8,500.5	5,809.6	9,990.8	4,694.2	5,037.2	9,731.3	19,722.1	29,164.1	1,550.1	44,705.0	48,886.2
27	5,439.7	4,125.7	3,267.5	8,707.2	5,553.5	9,679.2	4,780.8	5,053.2	9,834.0	19,513.2	29,282.5	1,556.2	44,670.0	48,795.7
28	5,494.6	4,139.9	3,282.3	8,776.9	5,613.5	9,753.3	4,832.9	5,029.0	9,861.9	19,615.3	28,956.4	1,538.6	44,431.8	48,571.6
29	5,625.9	4,262.2	3,149.6	8,775.6	5,571.8	9,834.0	4,983.5	5,029.9	10,013.4	19,847.4	28,868.9	1,533.8	44,454.0	48,716.3
30	5,860.1	4,613.5	3,390.6	9,250.7	5,185.2	9,798.6	5,001.3	5,008.0	10,009.3	19,807.9	29,029.8	1,542.1	44,224.3	48,837.8
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
Ene.2006/Ene.2005	26.9	28.3	8.4	19.3	15.0	21.0	0.4	21.2	11.1	15.9	13.3	7.9	13.0	14.3
Feb.2006/Feb.2005	24.4	25.5	31.1	26.7	27.5	26.5	0.3	24.3	12.7	19.1	15.2	9.7	15.9	16.7
Mar.2006/Mar.2005	27.2	28.3	9.7	20.9	23.6	25.8	1.3	19.7	11.1	17.9	13.1	7.7	13.7	14.9
Abr.2006/Abr.2005	22.5	21.8	43.4	30.3	19.0	20.4	7.9	30.6	19.5	19.9	15.5	10.0	16.8	17.2
May.2006/May.2005	20.3	19.1	16.4	18.9	26.6	23.1	(6.4)	30.8	12.4	17.3	15.8	10.3	16.1	16.3
Jun.2006/Jun.2005	21.8	20.7	24.3	22.8	17.6	19.0	(7.5)	38.3	14.9	16.8	16.8	11.2	16.5	16.8
Jul.2006/Jul.2005	18.8	15.1	35.1	25.2	11.2	12.9	(5.2)	38.2	16.9	15.0	14.5	9.0	14.6	14.7
Ago.2006/Ago.2005	18.2	17.7	43.3	27.5	13.8	15.6	(1.9)	34.3	17.2	16.4	14.9	9.5	15.3	15.5
Sep.2006/Sep.2005	20.1	21.1	54.1	31.5	9.4	14.8	2.0	31.5	18.2	16.6	14.1	8.6	14.5	15.0
Oct.2006/Oct.2005	26.9	21.2	29.5	27.9	12.4	16.3	1.5	28.1	16.2	16.2	10.9	5.6	12.2	12.9
Nov.2006/Nov.2005	19.2	16.9	42.2	27.0	10.8	13.6	7.0	24.7	16.9	15.3	6.7	1.6	9.3	10.0
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
Ene.2007/Ene.2006	12.7	6.4	28.7	18.7	14.1	10.4	20.3	23.8	22.3	16.3	4.3	(0.7)	9.1	8.9
Feb.2007/Feb.2006	11.9	6.5	41.9	22.4	18.2	12.6	30.1	12.0	19.8	16.2	2.1	(2.7)	7.5	7.4
Mar.2007/Mar.2006	14.5	15.0	45.1	24.4	22.3	18.8	34.3	2.6	16.2	17.5	4.1	(0.8)	8.6	9.2
Abr.2007/Abr.2006	14.1	6.2	1.9	9.1	24.6	15.6	6.3	5.0	5.6	10.3	3.5	(1.4)	6.1	6.1
May.2007/May.2006	14.5	9.9	31.8	20.5	18.7	14.6	19.4	7.4	12.4	13.5	4.7	(0.3)	7.9	8.0
Jun.2007/Jun.2006	14.3	12.1	22.9	17.5	24.1	18.5	16.5	3.1	8.6	13.2	5.7	0.7	8.2	8.5
Jul.2007/Jul.2006	15.4	10.9	18.7	16.8	25.5	18.9	21.2	(2.8)	6.8	12.4	5.8	0.7	8.1	8.3
Ago.2007/Ago.2006	19.1	15.5	10.9	15.										

**Cuadro # 11 :
Sistema bancario : Encaje legal por moneda**

Conceptos	2004	2005	2006	2007				
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Mar-31	Jun-30	Sep-30	Oct-31	Nov-30
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)								
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	10,110.7	11,688.4	13,899.5	14,278.6	14,751.1	15,299.2	15,340.1	15,625.2
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3 / 1.1) 1/	16.3	16.3	19.3	19.3	19.3	19.3	16.3	16.3
1.3 Encaje legal requerido	1,643.0	1,899.4	2,675.7	2,748.6	2,839.6	2,945.1	2,492.8	2,539.1
1.4 Encaje observado	1,928.9	2,097.6	3,097.7	2,602.4	3,086.1	3,034.2	3,161.9	3,390.6
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4 / 1.1)	19.1	17.9	22.3	18.2	20.9	19.8	20.6	21.7
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	285.9	198.2	422.1	-146.2	246.5	89.1	669.2	851.5
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)								
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,329.2	1,410.9	1,406.9	1,435.6	1,483.8	1,505.5	1,509.7	1,540.5
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3 / 2.1) 1/	16.3	16.3	19.3	19.3	19.3	19.3	16.3	16.3
2.3 Encaje legal requerido	216.0	229.3	270.8	276.3	285.6	289.8	245.3	250.3
2.4 Encaje observado	240.0	254.8	324.4	291.4	300.4	311.3	257.6	261.7
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4 / 2.1)	18.1	18.1	23.1	20.3	20.2	20.7	17.1	17.0
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	24.0	25.5	53.6	15.0	14.8	21.5	12.3	11.4

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.