

Informe Monetario y Financiero



50 años
Emitiendo confianza y estabilidad

Gerencia de Estudios Económicos
Octubre, 2010

Contenido

Resumen.....	1
Evolución del sistema financiero.....	2
Depósitos.....	2
Disponibilidades.....	2
Crédito.....	3
Inversiones domésticas.....	3
Inversiones en el exterior y otros pasivos netos.....	3
Tasas de interés.....	4
Indicadores bursátiles.....	4
Evolución del panorama monetario.....	5
Balance monetario.....	5
Operaciones de mercado abierto.....	7
Balance de divisas.....	7
Encaje Legal.....	8
Anexos.....	9

Resumen

Durante el mes de octubre de 2010, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 1,751 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de depósitos, la reducción de disponibilidades y la recuperación neta de crédito; y fueron destinados al aumento de inversiones, tanto en títulos domésticos como en el exterior, así como a reducir otros pasivos netos.

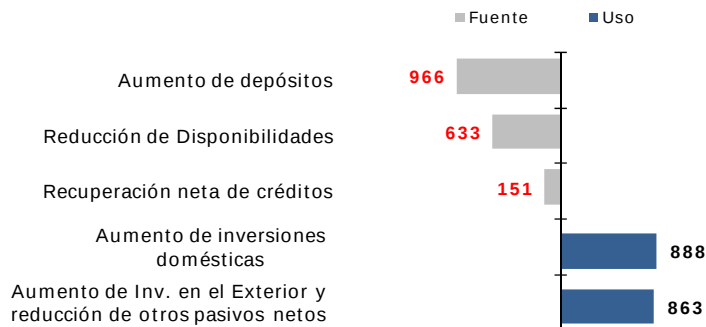
Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.70 por ciento (3.07 al cierre de septiembre 2010). Este movimiento fue inducido fundamentalmente por el efecto de una menor tasa pagada a los depósitos de 3 meses, 6 meses y 1 año. En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 28.57 por ciento, 288 puntos base por encima de la observada al cierre de septiembre 2010. Este aumento está explicado principalmente por un efecto recomposición de la participación sectorial de las colocaciones de fondos del periodo.

El volumen transado en Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) en el mes de octubre de 2010, fue de C\$ 2,157.1 millones (C\$651.6 millones en sept-10); concentrado en transacciones en los mercados secundario y de reporto opcional.

En relación al balance monetario, en el mes de octubre el BCN registró una disminución de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de US\$4.1 millones, vinculada al desequilibrio observado en el mercado monetario. Después de ajustar las RINA por los depósitos de encaje en moneda extranjera y las obligaciones de corto plazo el saldo en RIB fue US\$1,558.5 millones lo que conjugado con la dinámica mostrada por la base monetaria, da un nivel de cobertura RIB/BM de 3.0 veces.

Evolución del sistema financiero (Octubre 2010)

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



Nota: Excluye FAMA

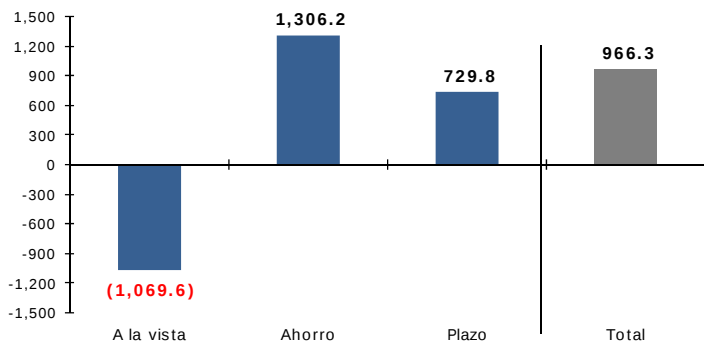
Fuente: Gerencia Financiera

Durante el mes de octubre de 2010, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 1,751 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de depósitos, la reducción de disponibilidades y la recuperación neta de créditos; y fueron destinados al aumento de inversiones, tanto en títulos domésticos como en el exterior, así como a reducir otros pasivos netos.

Depósitos

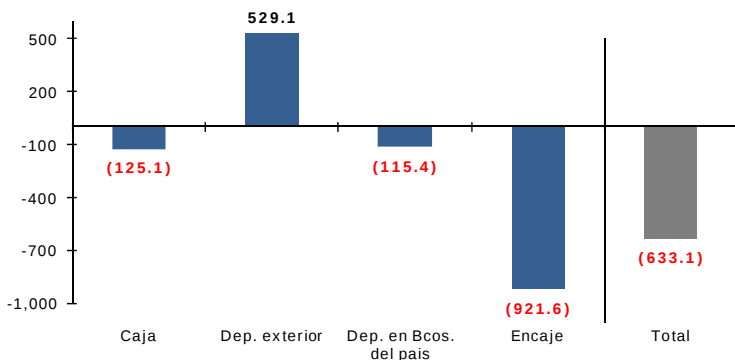
La principal fuente de recursos para el sistema financiero la constituyó el aumento de depósitos del público (C\$966.3 millones). A diferencia de los meses anteriores, esta expansión se asoció al incremento en las captaciones de recursos en moneda nacional (C\$711.3 millones), y fue reforzada por el aumento de los depósitos en moneda extranjera en C\$255.1 millones. En términos de plazos, el movimiento se vio reflejado en mayores depósitos de ahorro (C\$1,306.2 millones), y a plazo (C\$729.8 millones); mientras los depósitos a la vista disminuyeron en C\$1,069.6 millones. Un factor de gran importancia para explicar el aumento de depósitos en moneda doméstica es la liquidez generada por los bancos al adquirir instrumentos de deuda pública en el mercado secundario.

Depósitos totales por plazo (flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

Disponibilidades totales por rubro (flujo en millones de córdobas)

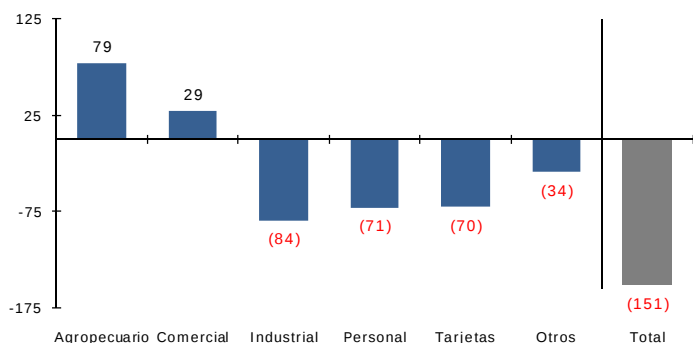


Fuente: Gerencia Financiera

Disponibilidades

La disminución de disponibilidades constituyó otra fuente importante de recursos para el sistema financiero, este rubro mostró una reducción de C\$633.1 millones, reflejándose principalmente en la reducción de los depósitos de encaje en el BCN (C\$921.6 millones) y las disminuciones de caja y de los depósitos en cuenta corriente en bancos del país, C\$125.1 millones y C\$115.4 millones, respectivamente. Los movimientos anteriores fueron atenuados

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



Fuente: Gerencia Financiera
p/ Preliminar a la II semana de octubre/10

por el incremento en los depósitos en el exterior (C\$529.1 millones).

Créditos

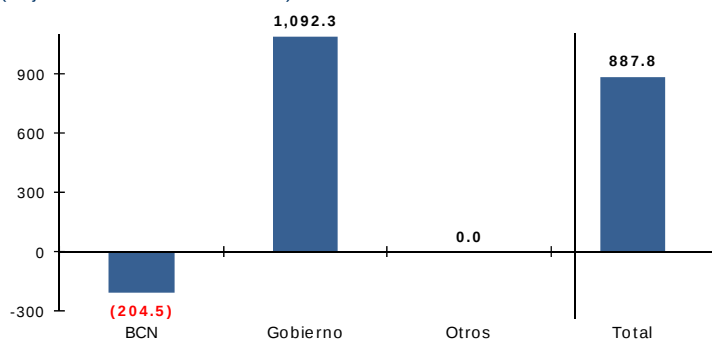
La última fuente de recursos para la banca la constituyó la recuperación neta de crédito. Datos preliminares a la segunda semana de octubre muestran una recuperación neta por C\$151.3 millones. Durante este período, el flujo de entregas ascendió a C\$1,080.6 millones, sin embargo fue contrarrestado por mayores recuperaciones (C\$1,231.9 millones). Este comportamiento evidencia que los bancos continúan manteniendo una política crediticia cautelosa.

Durante el mes de octubre, la recuperación neta de crédito se concentró en el sector consumo (C\$141.4 millones) y en el sector industrial (C\$84.2 millones). Por otra parte, los sectores que recibieron financiamiento neto fueron: sector agropecuario (C\$79.4 millones), y el comercial (C\$29.3 millones).

Inversiones domésticas

Los recursos antes detallados fueron utilizados por el sistema financiero para incrementar sus inversiones en títulos de deuda domésticas (C\$887.8 millones). La banca incrementó su tenencia de títulos del Gobierno Central en C\$1,092.3 millones, de los cuales C\$865.6 millones corresponden a un incremento en la cartera de Bonos de Pago por Indemnización adquiridos a través del mercado secundario. En sentido contrario, la banca redujo su tenencia en títulos del BCN en C\$204.5 millones, lo que es consistente con la política de desendeudamiento que está implementando la autoridad monetaria.

Inversiones domésticas (flujo en millones de córdobas)

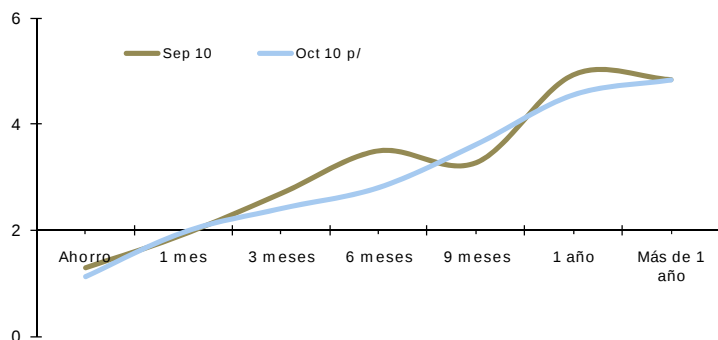


Fuente: Gerencia Financiera

Inversiones en el exterior y otros pasivos netos

Otro uso de recursos para el sistema financiero fue el aumento de inversiones en instituciones financieras del exterior y la disminución de otros pasivos netos. Estas decisiones de inversión son consistentes con una política de diversificación

Curva de rendimiento de tasas pasivas ^{p/} (porcentaje)



Fuente: Gerencia Financiera
p/: Tasas de interés a octubre 2010 al cierre de la III semana.

Tasas de interés Septiembre - 2010			
En porcentaje		Sep 10	Oct 10 p/
Activas	C\$	47.39	49.25
	U\$	14.19	14.63
	P.Pond	25.68	28.57
Pasivas	C\$	3.22	2.49
	U\$	3.05	2.75
	P.Pond	3.07	2.70
Margen Financiero	C\$	44.17	46.76
	U\$	11.14	11.89
	P.Pond	22.61	25.87

p/ Preliminar a la III semana de octubre

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

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

del portafolio a fin de mejorar la rentabilidad de la banca.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.70 por ciento (3.07 al cierre de septiembre 2010). Este movimiento representó una disminución de 37 puntos base, y fue inducido fundamentalmente por el efecto de una menor tasa pagada a los depósitos de 3 meses, 6 meses y 1 año, efecto que superó el aumento de en tasa de los depósitos a 1 y 9 meses.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 28.57 por ciento, 288 puntos base por encima de la observada al cierre de septiembre 2010. Este aumento está explicado principalmente por un efecto recomposición de la participación sectorial de las colocaciones de fondos del periodo, dado que durante el mes de octubre el sector de tarjetas de crédito alcanzó una mayor participación con respecto al mes anterior, al pasar de 45.4 a 46.0 por ciento del total de las nuevas colocaciones (este sector se caracteriza por devengar tasas por encima del promedio).

Otro factor que influyó en el aumento de la tasa activa fue la disminución en la participación del sector comercial, que presenta tasas por debajo del promedio sectorial. Los movimientos descritos anteriormente, dieron como resultado un aumento en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 25.87 por ciento (22.61% en septiembre 2010).

Indicadores bursátiles

El volumen transado en Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) en el mes de Octubre de 2010, fue de C\$ 2,157.1 millones, lo que representó un aumento de 266.3 por ciento, comparado con el mismo mes del año anterior. De igual forma, al comparar estos resultados con los del mes de Septiembre-10, el aumento fue de 231.0 por ciento.

Bolsa de Valores de Nicaragua

(millones de córdobas)

Octubre	Volúmen transado	Particip. %
Por mercado	2,157.1	100.0
Primario	563.0	26.1
Secundario	1,317.6	61.1
Reporto opcional	276.5	12.8
Por sector	2,157.1	100.0
Público	2,149.8	99.7
del cual Títulos MHCP	1,554.8	72.3
Títulos del BCN	595.0	27.7
Privado	7.3	0.34
Variación de volúmen transado		
Interanual	1568.2	
Oct-09	588.9	
Oct-10	2,157.1	
Mensual	1,505.5	
Sep-10	651.6	
Oct-10	2,157.1	

Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua

Comparando con el mes de Septiembre-10 se observó un aumento del volumen transado en el mercado secundario y de reporto opcional, solamente en el mercado primario se dio una disminución del 13.0 por ciento aproximadamente.

En cuanto a instrumentos emitidos por el sector público, las transacciones se hicieron mayoritariamente con títulos del MHCP seguidos por las Letras del BCN. En cuanto a los instrumentos del sector privado, éstos representaron el 0.34 por ciento del volumen total transado.

Finalmente la tasa de rendimiento promedio de opciones y reportos a 7 días (que es tomada como un indicador de la tasa interbancaria), finalizó el mes en 0.83 por ciento para las transacciones en moneda nacional, y, a este plazo no se dieron transacciones en moneda extranjera.

Evolución del panorama monetario

Octubre 2010

Balance monetario

Durante el mes de octubre, el BCN registró una disminución de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de US\$4.1 millones, vinculada al desequilibrio observado en el mercado monetario, en el cual el aumento en la oferta interna de liquidez (US\$2.2 millones) estuvo acompañado de una disminución en la demanda de base monetaria (US\$17.3 millones), lo que generó presiones sobre la mesa de cambio. El equilibrio en el mercado monetario fue restaurado mediante la intervención del BCN a través de la venta de divisas (US\$19.5 millones) al sistema financiero. Es importante señalar que la pérdida de RINA

Balance Monetario del BCN
(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	(17.3)	Pasivos Monetarios	(17.3)
I. Variación RINA	(4.1)	I. Demanda por Base Monetaria	(17.3)
II. Fuentes de recursos externos	15.4	Numerario	20.8
Intereses recibidos	0.2	Caja	(2.3)
Préstamos	9.9	Encaje en m.n.	(35.8)
Donaciones	7.7		
Pagos de deuda externa	(3.3)		
Uso del SPNF en M.E	1.3		
Otros	(0.3)		
III. Oferta interna de liquidez	2.2		
Gobierno Central	(5.9)		
Depósitos 1/	12.8		
Inversiones	(18.7)		
Bonos bancarios	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria 1/	8.1		
Títulos subasta del BCN	9.2		
Resultado Cuasifiscal	2.5		
Otros	(3.6)		

1/ Excluye fuentes externas

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

fue atenuada por la entrada neta de recursos externos (US\$15.4 millones).

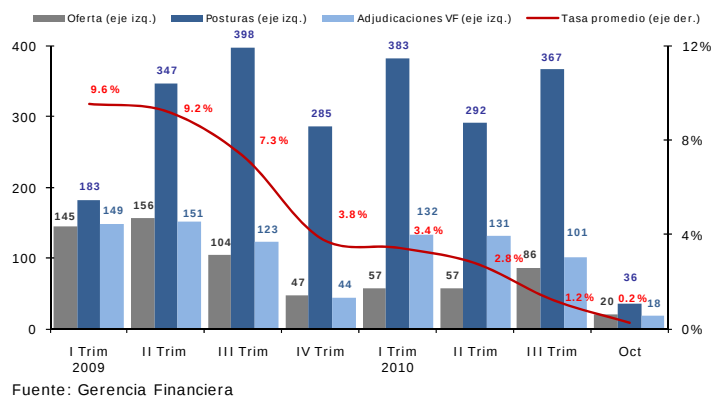
La reducción en la demanda por base monetaria por el equivalente a US\$17.3 millones se reflejó de la siguiente manera en sus componentes: i) una reducción en los depósitos de encaje en moneda nacional (US\$35.8 millones) y ii) una reducción en la caja de los bancos (US\$2.3 millones); factores que fueron parcialmente atenuados por el incremento en la demanda por numerario (US\$20.8 millones).

Por el lado de la oferta interna de liquidez, el incremento observado (US\$2.2 millones) se asoció principalmente al actuar del Banco Central, el que expandió la cantidad de dinero en la economía por el equivalente a US\$8.1 millones, de los cuales US\$9.2 millones tuvieron origen en la redención neta de títulos de deuda interna del BCN (C\$197.3 millones). Así mismo, el BCN también expandió la liquidez vía el componente en moneda nacional de las pérdidas cuasifiscales, que totalizaron un monto de US\$2.5 millones (C\$52.2 millones). Los movimientos anteriores fueron atenuados vía contracciones de liquidez generadas por otros movimientos en US\$3.6 millones.

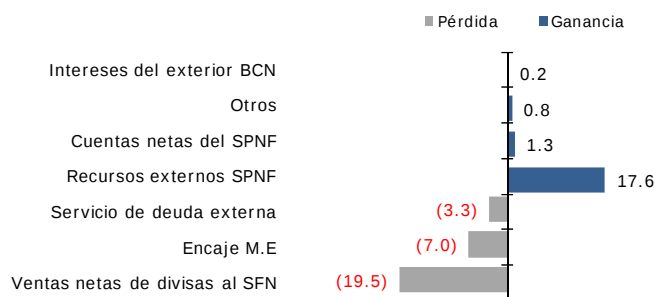
Esta posición expansiva del BCN fue parcialmente contrarrestada por las operaciones del gobierno central (por un monto US\$5.9 millones), quien colocó Títulos Especiales de Inversión (TEI) por un monto equivalente a US\$18.7 millones (C\$400.0 millones), parte de estos recursos provinieron de la disminución de depósitos en el BCN de US\$12.8 millones (netos de recursos externos).

En cuanto a las fuentes de recursos externos, este rubro mostró un flujo neto de US\$15.4 millones, explicado principalmente por la entrada de recursos en concepto de: préstamos (US\$ 9.9 millones) y donaciones (US\$7.7 millones).

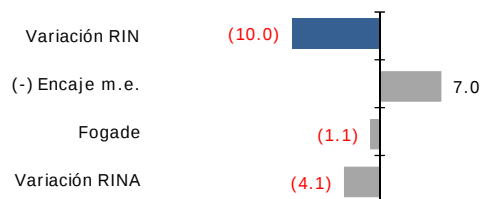
Subastas competitivas de Letras del BCN (millones de dólares)



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



Dando como resultado...



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Operaciones de mercado abierto

Durante el mes de octubre, y en concordancia con lo establecido en su Programa Monetario, el BCN continuó implementando una estrategia de reducción de su deuda interna.

Es así que durante este período, el BCN redimió títulos a valor facial por un monto de US\$33.2 millones valor facial y colocó mediante subastas competitivas Letras por un monto de US\$23.0 millones (de los cuales US\$5.0 millones habían sido adjudicados en la última subasta del mes de septiembre, pero con fecha de cancelación del 1ro de octubre). Estas colocaciones se concentraron en títulos de corto plazo que facilitan el manejo de la liquidez.

Es importante destacar que las tasas de rendimiento continuaron bajas y estables, reflejo de las condiciones de liquidez que prevalecen en el sistema financiero y del apetito que mantienen las instituciones financieras por este tipo de instrumentos.

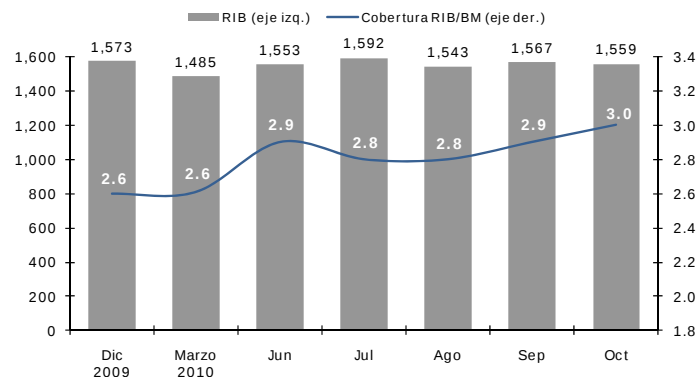
Balance de divisas

Los egresos derivados de la venta neta de divisas al Sistema Financiero (US\$19.5 millones), la disminución del encaje legal en moneda extranjera (US\$7.0 millones) y el pago de deuda externa (US\$3.3 millones) superaron el efecto de los ingresos recibidos del exterior (US\$17.6 millones), del aumento neto en las cuentas del Gob. Central (US\$1.3 millones) y otros movimientos; generando una pérdida de RIN de US\$10.0 millones. No obstante, después de ajustar las reservas por las variaciones de encaje en moneda extranjera y Fogade, se generó una pérdida de RINA por un monto de US\$4.1 millones.

De esta manera, el saldo de RIB al cierre del presente mes fue US\$1,558.5 millones (US\$156.7 millones por encima del dato registrado al cierre del mismo mes del año

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

anterior y US\$8.5 millones por debajo del monto registrado al cierre de septiembre 2010). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica que ha mostrado la base monetaria, muestra un nivel de cobertura RIB/BM de 3.0 veces, dato superior al registrado al cierre de septiembre del presente año (2.9 veces), proporcionando credibilidad del régimen cambiario.

Encaje legal

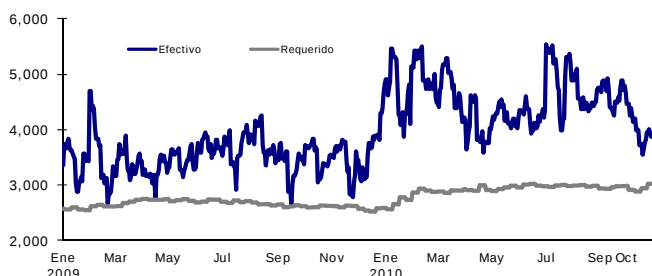
La tasa efectiva de encaje, tanto para los depósitos de encaje en moneda nacional como extranjera se mantuvo por encima del nivel requerido. Al cierre de octubre, la tasa efectiva de encaje en moneda nacional fue de 21.1 por ciento (diciembre-09: 30.2% y septiembre-10: 25.7%) y para la moneda extranjera fue 18.9 por ciento (diciembre-09: 23.3% y septiembre-10: 19.1%).

En cuanto a montos, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a C\$900.1 millones. Como sistema financiero, el monto de excedente de encaje fue menor al registrado al cierre de diciembre 2009 (C\$2,223.2 millones) así como al dato de septiembre 2010 (C\$1,737.5 millones).

En relación al encaje en moneda extranjera, el sistema financiero presentó al cierre de octubre un excedente de US\$60.6 millones. Este monto de excedente de encaje fue mucho menor al registrado al cierre de diciembre 2009 (US\$135.1 millones) así como al dato de septiembre del año en curso (US\$65.3 millones).

Encaje legal en moneda nacional

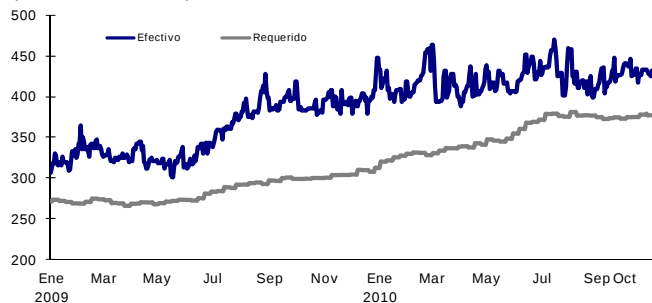
(millones de córdobas)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

Encaje legal en moneda extranjera

(millones de dólares)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

Anexos

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

Conceptos	2007	2008	2009	2010				Variaciones absolutas		
				Mar-31	Jun-30	Sept-30	Oct-31	Octubre	IV Trimestre	Ene.-Oct.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/	665.7	631.0	890.7	864.8	897.3	890.3	886.2	(4.1)	(4.1)	(4.5)
1.1.- RIN 7/	1,018.6	1,029.8	1,422.8	1,339.6	1,411.5	1,417.8	1,407.8	(10.0)	(10.0)	(15.0)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(281.7)	(320.3)	(447.2)	(387.7)	(426.0)	(437.7)	(430.7)	7.0	7.0	16.5
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(71.2)	(78.5)	(84.9)	(87.1)	(88.2)	(89.8)	(90.9)	(1.1)	(1.1)	(6.0)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	1,103.3	1,140.8	1,573.1	1,485.2	1,553.3	1,567.0	1,558.5	(8.5)	(8.5)	(14.6)
3.- Crédito sector público no financiero	(9,106.4)	(5,981.7)	(6,911.7)	(6,017.2)	(7,412.8)	(7,968.4)	(8,438.8)	(470.4)	(470.4)	(1,527.1)
3.1.- Gobierno central 5/	(6,791.7)	(5,965.1)	(6,910.9)	(6,016.4)	(7,412.0)	(7,967.6)	(8,438.0)	(470.4)	(470.4)	(1,527.1)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	739.8	582.6	407.8	407.8	305.8	305.8	305.8	0.0	0.0	(101.9)
3.1.2.- Moneda nacional	(2,204.5)	(3,073.7)	(2,067.8)	(2,956.3)	(3,153.9)	(3,652.8)	(3,662.7)	(9.8)	(9.8)	(1,594.8)
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,150.4)	(1,577.1)	(2,833.7)	(2,587.7)	(2,141.8)	(2,151.0)	(2,211.6)	(60.6)	(60.6)	622.2
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión 6/	(3,377.4)	(2,096.3)	(1,128.3)	(1,022.0)	(2,564.1)	(2,611.5)	(3,011.5)	(400.0)	(400.0)	(1,883.3)
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	(742.2)	(743.5)	(2,231.9)	(801.1)	(801.1)	(801.1)	(801.1)	0.0	0.0	1,430.8
3.2.- Resto del sector público 6/	(2,314.7)	(16.6)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(407.4)	(460.3)	(533.3)	(588.1)	(606.7)	(624.9)	(634.9)	(10.0)	(10.0)	(101.6)
4.1.- Crédito	84.9	92.7	91.9	91.9	88.1	89.9	88.9	(1.0)	(1.0)	(3.0)
4.2.- Moneda nacional	486.9	548.9	620.4	675.3	689.8	709.8	718.8	9.0	9.0	98.3
4.3.- Moneda extranjera	5.4	4.1	4.7	4.7	5.0	5.0	5.0	0.0	0.0	0.2
5.- Depósitos de bancos (MN)	3,237.0	3,515.7	4,806.4	4,177.2	4,222.8	4,726.4	3,960.8	(765.5)	(765.5)	(845.6)
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	20.4	22.3	30.2	23.2	23.0	25.7	21.2	(4.5)	(4.5)	(9.0)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	18.0	19.2	23.3	18.6	18.7	19.1	18.5	(0.6)	(0.6)	(4.8)
6.- Depósitos de la FNI	5.5	0.1	(0.2)	0.2	0.1	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)	0.3
7.- Títulos valores 6/	10,478.5	10,600.9	12,361.0	12,020.1	13,691.1	12,726.3	12,909.7	183.4	183.4	548.7
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,601.4	3,839.9	3,980.9	3,980.9	3,955.5	3,955.5	3,955.5	0.0	0.0	(25.5)
7.2.- Letras BCN	99.0	3,662.1	4,753.3	5,946.5	6,093.9	5,080.5	4,863.3	(217.2)	(217.2)	110.0
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEL a valor facial	5,964.7	2,261.9	1,289.5	2,092.7	3,641.8	3,690.3	4,090.9	400.6	400.6	2,801.5
7.5.- BEI a valor facial	813.5	836.9	2,337.3	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	(2,337.3)
7.6.- CENI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8.- Pasivos totales en el SF (M3A)	50,792.9	54,202.5	62,616.5	66,766.5	72,516.1	72,421.5	74,449.4	2,027.8	2,027.8	11,832.9
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	20,722.7	20,811.6	21,597.6	23,288.7	23,083.6	22,934.7	24,144.5	1,209.7	1,209.7	2,546.9
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	10,972.0	11,980.9	13,610.9	13,358.2	11,998.5	12,539.9	12,581.6	41.8	41.8	(1,029.3)
8.1.1.1.- Numerario	5,537.2	5,498.8	6,157.7	6,040.5	5,380.0	5,406.3	5,517.9	111.6	111.6	(639.8)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	5,434.7	6,482.1	7,453.3	7,317.7	6,618.6	7,133.5	7,063.7	(69.8)	(69.8)	(389.6)
8.1.2.- Cuasidinero	9,750.7	8,830.7	7,986.6	9,930.5	11,085.1	10,394.9	11,562.8	1,168.0	1,168.0	3,576.2
8.1.2.1.- Ahorro	4,659.4	5,101.3	5,539.2	6,413.8	7,313.4	7,195.7	8,331.5	1,135.8	1,135.8	2,792.3
8.1.2.2.- Plazo	5,091.3	3,729.4	2,447.4	3,516.8	3,771.7	3,199.2	3,231.3	32.2	32.2	783.9
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	30,070.2	33,390.9	41,018.9	43,477.8	49,432.5	49,486.8	50,304.9	818.1	818.1	9,286.0
8.2.1.- Vista	7,034.6	7,397.9	10,379.0	10,930.3	16,573.3	15,760.4	15,838.3	78.0	78.0	5,459.4
8.2.2.- Ahorro	12,927.2	14,436.7	16,482.5	17,834.5	18,293.8	19,833.4	20,466.3	633.0	633.0	3,983.8
8.2.3.- Plazo	10,108.4	11,556.3	14,157.4	14,713.0	14,565.3	13,893.1	14,000.2	107.1	107.1	(157.2)
9.- Depósitos del SPNF 3/	8,411.8	7,952.3	8,761.2	8,844.6	8,930.0	9,017.3	9,046.9	29.7	29.7	285.7
9.1.- Del cual gobierno central	7,263.0	6,558.0	5,749.4	5,804.1	5,860.0	5,917.3	5,936.7	19.4	19.4	187.3
Inflación acumulada	16.88	13.77	0.93	3.57	3.82	4.64				

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 28 de octubre 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 octubre de 2010

Tipo de cambio 2007 : 18.4485 Tipo de cambio 2008 : 19.3718 Tipo de cambio 2009 : 20.3395 Tipo de cambio 2010 : 21.3565	2007	2008	2009	I Semestre	III Trim.	Octubre	IV Trim.	Ene.-Oct.
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	3,570	(671)	5,281	142	(150)	(87)	(87)	(94)
I.- RINA en millones de dólares	194	(35)	260	7	(7)	(4)	(4)	(4)
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	179	38	432	(20)	14	(9)	(9)	(15)
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	160	11	393	(11)	6	(10)	(10)	(15)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	43	(39)	(127)	21	(12)	7	7	17
I.4.- FOGADE	(9)	(7)	(6)	(3)	(2)	(1)	(1)	(6)
II.- Activos internos netos	(2,434)	633	(4,622)	(920)	214	161	161	(545)
1.- Sector público no financiero	(3,115)	3,230	(808)	(526)	(556)	(470)	(470)	(1,552)
1.1 - Gobierno central (neto)	(2,389)	932	(824)	(526)	(556)	(470)	(470)	(1,552)
1.1.1 - Bonos	(683)	(209)	(243)	(127)	0	0	0	(127)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(176)	(185)	(194)	(102)	0	0	0	(102)
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(507)	(24)	(49)	(25)	0	0	0	(25)
1.1.2 - Depósitos	(538)	(225)	(119)	(394)	(508)	(70)	(70)	(973)
1.1.2.1 - Moneda nacional	(714)	(869)	1,006	(1,086)	(499)	(10)	(10)	(1,595)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	176	645	(1,125)	692	(9)	(61)	(61)	622
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	(1,167)	1,365	(462)	(4)	(47)	(400)	(400)	(452)
1.2 - Resto sector público	(726)	2,299	16	0	0	0	0	0
2.- Otras instituciones (neto)	(51)	(56)	(76)	(73)	(18)	(10)	(10)	(101)
3.- Sistema financiero neto	(594)	(553)	(1,398)	396	(411)	352	352	337
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	(3)	5	0	(0)	(0)	0	0	(0)
3.3- Encaje moneda nacional	(139)	(279)	(1,291)	584	(504)	766	766	846
3.4.- Flotante cámara compensación	(1)	2	(0)	(2)	107	(103)	(103)	3
3.5- Caja bancos comerciales	(451)	(281)	(107)	(184)	(16)	(322)	(322)	(521)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(1)	(0)	(1)	(1)	1	10	10	10
4.- Colocación neta de títulos	769	(3,104)	(875)	(1,638)	880	197	197	(561)
4.1- Títulos estandarizados	769	(3,104)	(875)	(1,638)	880	197	197	(561)
4.1.1- Letras del BCN	(16)	(3,127)	(925)	(1,663)	880	197	197	(586)
4.1.2- Bonos del BCN	278	0	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	507	24	49	25	0	0	0	25
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	234	258	329	180	92	11	11	283
6.- Resultado cuasi-fiscal	292	848	1,514	721	247	66	66	1,035
7.- Otros activos y pasivos netos	30	8	(3,306)	20	(21)	15	15	14
III.- Numerario	1,136	(38)	659	(778)	64	74	74	(640)
Memo:								
8.- Base monetaria	1,726	522	2,056	(1,177)	583	(370)	(370)	(964)
8.1.- Emisión	1,587	243	765	(593)	80	395	395	(118)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	139	279	1,291	(584)	504	(766)	(766)	(846)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #3:**Resultado cuasi-fiscal**

(flujo en miles de córdobas) al 31 de Octubre de 2010

Conceptos		2007	2008	2009	I Semestre	III Trim.	Octubre
1	Ingresos financieros	1,124,231	500,646	286,789	169,135	42,130	3,240
1.1	Por depósitos en el exterior	791,962	373,546	44,182	15,991	16,595	3,240
1.2	Por Notas y Bonos	0	0	22,754	26,795	11,690	0
1.3	Por préstamos concedidos por el BCN	327,863	127,100	219,853	109,015	0	0
1.3.1	Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	286,778	92,953	193,649	99,197	0	0
1.3.2	Intereses generados bonos del tesoro	41,085	34,147	26,204	9,818	0	0
1.4	Fluctuación Bono MTI	4,406	0	0	17,334	13,845	0
2	Egresos financieros	1,096,409	984,739	1,223,817	699,128	223,578	20,030
2.1	Intereses pagados por deuda externa	259,553	230,786	188,588	64,551	26,686	583
2.2	Otras operaciones	836,856	753,953	1,035,229	634,577	196,892	19,447
2.2.1	Servicios internacionales	10,795	7,772	33,846	4,230	1,774	749
2.2.2	Pagos FMI, cargos netos	26,201	17,742	16,320	3,179	3,103	0
2.2.3	Bonos bancarios	286,778	92,953	193,649	99,197	0	0
2.2.4	Títulos especiales de inversión sector-gobierno	213,944	61,406	54,042	37,997	35,618	0
2.2.5	Títulos especiales de inversión-RSPNF	164,340	403,285	2,671	0	0	0
2.2.6	Letras del BCN	80,589	156,387	713,860	473,724	155,050	18,191
2.2.7	Bonos Especiales de Inversión-RSPNF	0	5,991	19,141	15,578	0	0
2.2.8	Encaje Legal	36,469	0	0	0	0	0
2.2.9	Intereses por redención de cupones de bonos del BCN	17,151	0	0	0	0	0
2.2.10	Otros Egresos	589	8,417	1,700	672	1,347	507
3	Flujo financiero (1-2)	27,822	(484,093)	(937,028)	(529,993)	(181,448)	(16,790)
4	Ingresos de operaciones	66,150	95,815	91,931	31,550	17,539	6,852
4.1	Comisiones y reembolsos	20,727	23,570	16,622	8,072	3,576	864
4.2	Otros productos	13,410	13,997	26,593	7,422	4,363	1,705
4.3	Uno por ciento de venta de divisas	32,013	58,248	48,716	16,056	9,600	4,283
5	Gastos de operaciones	386,001	459,867	668,597	222,705	83,536	56,194
5.1	Gastos presupuestables	354,134	378,761	417,994	179,543	83,536	39,702
5.1.1	Servicios personales	220,210	240,066	254,171	103,353	52,613	23,542
5.1.2	Servicios no personales	70,937	72,160	82,718	27,322	16,293	6,245
5.1.3	Materiales y suministros	11,789	11,728	10,298	3,305	1,522	642
5.1.4	Programas especiales	21,579	21,058	30,593	21,263	1,914	706
5.1.5	Instituciones y organismos	23,599	27,327	32,994	18,495	8,567	8,567
5.1.6	Encuestas y censos	6,020	6,422	7,220	5,805	2,627	0
5.2	Impresión y acuñación de billetes y monedas	31,867	81,106	250,603	43,162	0	16,492
6	Flujo de operaciones (4-5)	(319,851)	(364,052)	(576,666)	(191,155)	(65,997)	(49,342)
7	Flujo Total (3+6)	(292,029)	(848,145)	(1,513,694)	(721,148)	(247,445)	(66,132)

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 octubre de 2010

Conceptos	2006	2007	2008	2009	I semestre	III Trim	Octubre	IV trim.	Ene.- Oct.
1.- Ingresos	382.2	386.3	289.0	542.1	96.9	59.4	17.7	17.7	174.1
1.1.- Banco Central	92.8	60.3	48.7	211.1	7.5	4.2	0.2	0.2	11.8
1.1.1.- Líquidos	61.8	18.6	28.9	38.1	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
1.1.1.2.- Donaciones	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	7.5	4.2	0.2	0.2	11.8
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.0	0.0	164.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	31.0	41.7	19.8	8.7	3.9	1.8	0.2	0.2	5.8
1.1.2.3.- Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	3.6	2.4	0.0	0.0	6.0
1.2.- Sector público no financiero	289.4	326.0	240.3	331.0	89.5	55.2	17.6	17.6	162.3
1.2.1.- Líquidos	130.3	109.2	30.4	95.3	0.5	20.6	0.0	0.0	21.1
1.2.1.1.- Préstamos	62.7	55.7	0.0	78.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	67.6	53.5	30.4	16.5	0.5	20.6	0.0	0.0	21.1
1.2.2.- Líquidos - atados	159.1	216.8	209.9	235.6	88.9	34.6	17.6	17.6	141.1
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	118.0	118.4	137.1	151.1	71.7	21.3	9.9	9.9	102.9
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	41.1	98.4	72.8	84.5	17.3	13.3	7.7	7.7	38.2
2.- Egresos	(92.6)	(83.6)	(86.7)	(91.4)	(40.9)	(29.2)	(3.3)	(3.3)	(73.4)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(27.6)	(26.9)	(26.5)	(11.5)	(5.6)	(0.6)	(0.6)	(17.7)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.5)	(26.8)	(26.1)	(26.0)	(11.5)	(5.6)	(0.6)	(0.6)	(17.7)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(12.9)	(12.7)	(14.3)	(16.2)	(8.5)	(4.4)	(0.5)	(0.5)	(13.4)
2.1.1.2.- Intereses	(13.6)	(14.1)	(11.8)	(9.7)	(3.1)	(1.2)	(0.0)	(0.0)	(4.3)
2.1.2.- Otros egresos	0.0	(0.8)	(0.8)	(0.5)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(66.1)	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(29.4)	(23.6)	(2.8)	(2.8)	(55.7)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(66.1)	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(29.4)	(23.6)	(2.8)	(2.8)	(55.7)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(35.8)	(30.4)	(35.9)	(40.2)	(16.7)	(15.3)	(1.4)	(1.4)	(33.4)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(25.6)	(23.9)	(24.7)	(12.7)	(8.3)	(1.4)	(1.4)	(22.3)
3.- Compras - ventas	16.6	195.4	15.5	124.1	76.7	13.7	(4.0)	(4.0)	86.4
3.1.- Por mesa de cambios	(208.0)	(89.2)	(210.3)	(141.7)	(35.5)	(37.0)	(19.5)	(19.5)	(92.0)
3.1.1.- Compras	44.4	74.1	79.1	73.6	36.0	0.0	0.0	0.0	36.0
3.1.2.- Ventas	(252.4)	(163.3)	(289.3)	(215.3)	(71.5)	(37.0)	(19.5)	(19.5)	(128.0)
3.2.- Otras	224.6	284.6	225.7	265.8	112.2	50.7	15.5	15.5	178.4
4.- Variación neta de encaje en ME	69.7	(42.8)	38.6	126.9	(21.2)	11.7	(7.0)	(7.0)	(16.5)
5.- Colocación neta de títulos	(3.8)	2.4	(2.1)	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	20.1
5.1.- Títulos especiales de inversión	(3.8)	2.4	(2.1)	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	20.1
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(190.9)	(290.0)	(198.8)	(233.9)	(141.8)	(51.2)	(14.1)	(14.1)	(207.1)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(225.8)	(302.2)	(236.0)	(280.3)	(124.4)	(56.7)	(15.8)	(15.8)	(196.8)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	33.7	12.2	37.2	46.4	(17.4)	5.5	1.6	1.6	(10.3)
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
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
7.- Otras operaciones	141.2	(8.1)	(44.2)	(44.1)	(1.2)	1.9	0.8	0.8	1.4
7.1.- FOGADE	6.0	6.0	6.4	6.4	2.4	1.2	0.5	0.5	4.1
7.2.- Variaciones cambiarias	7.6	6.4	(1.5)	2.6	(0.4)	0.7	0.2	0.2	0.5
7.3.- Recuperación de activos	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
7.5.- Alivio MDRI	191.2	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)	(3.3)	0.0	0.1	0.1	(3.2)
8.- Variación de RIN 1/	322.4	159.6	11.2	393.0	(11.4)	6.3	(10.0)	(10.0)	(15.0)
8 = 1+2+3+4+5+6+7									
9.- Variación neta de encaje en ME	(69.7)	42.8	(38.6)	(126.9)	21.2	(11.7)	7.0	7.0	16.5
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12 = 8+9+10+11									

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

**Cuadro # 5 :
Agregados monetarios**

(millones de córdobas) al 31 de octubre de 2010

Períodos	Emisión	Numerario	Encaje moneda nacional	Base monetaria	Dep. vista ampliado 1/ 2/	M1A	Dep. ahorro ampliado	Dep. plazo ampliado	Cuasi-moneditero ampliado 1/	M2A	Dep. moneda extranjera 1/	Dep. moneda extranj. 1/ saldo mill. dólares (12)	Dep. totales del SF
(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)		(13=5+9+11)	
Diciembre 2004	3,416.6	3,103.3	1,928.9	5,345.5	2,971.2	6,074.5	3,158.3	3,533.5	6,691.8	12,766.2	21,493.0	1,316.2	31,155.9
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
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
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
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
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
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	48,780.0
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
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
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
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
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
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
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
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
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
2009													
Enero	6,210.2	4,949.4	3,436.7	9,646.9	6,432.0	11,381.4	5,138.6	3,934.6	9,073.2	20,454.6	32,707.2	1,641.1	48,212.4
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
Marzo	5,921.9	4,624.0	3,189.1	9,110.9	6,554.8	11,178.8	5,516.6	4,052.8	9,569.4	20,748.2	32,772.2	1,631.4	48,896.4
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
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
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
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
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
Septiembre	5,754.7	4,360.8	3,452.2	9,206.9	6,445.9	10,806.8	5,486.1	3,622.3	9,108.3	19,915.1	37,421.7	1,817.8	52,976.0
Octubre	5,875.4	4,647.8	3,552.3	9,427.8	6,818.1	11,465.8	5,404.1	3,288.3	8,692.4	20,158.3	37,574.9	1,817.7	53,085.4
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
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
2010													
Enero	7,285.3	5,926.2	4,111.9	11,397.3	7,977.7	13,903.9	6,143.2	3,085.6	9,228.8	23,132.7	41,719.3	1,993.6	58,925.9
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
Marzo	7,823.2	6,040.5	4,177.2	12,000.4	7,317.7	13,358.2	6,413.8	3,516.8	9,930.5	23,288.7	43,477.8	2,061.3	60,726.0
Abril	7,062.0	5,599.4	4,021.6	11,083.6	7,980.0	13,579.5	6,258.6	3,345.0	9,603.6	23,183.1	44,970.4	2,123.5	62,554.1
Mayo	7,267.7	5,549.6	4,068.6	11,336.2	8,518.4	14,068.1	6,457.3	3,070.5	9,527.8	23,595.8	46,272.2	2,175.9	64,318.4
Junio	7,025.9	5,380.0	4,222.8	11,248.7	6,618.6	11,998.5	7,313.4	3,771.7	11,085.1	23,083.6	49,432.5	2,315.2	67,136.2
Julio	7,127.7	5,606.5	4,882.9	12,010.5	7,355.3	12,961.7	6,890.5	3,554.4	10,444.9	23,406.6	49,729.8	2,319.5	67,530.0
Agosto 4/	7,208.7	5,511.0	4,763.3	11,972.0	6,989.1	12,500.2	7,184.0	3,392.3	10,576.3	23,076.4	48,985.0	2,275.3	66,550.4
Septiembre	7,105.7	5,444.3	4,726.4	11,832.1	7,089.9	12,534.2	7,197.9	3,271.9	10,469.8	23,004.0	49,471.4	2,288.7	67,031.1
Octubre													
01	7,202.0	5,562.3	4,498.5	11,700.5	7,021.1	12,583.3	7,139.8	3,199.4	10,339.3	22,922.6	49,429.1	2,286.5	66,789.5
04	7,301.9	5,485.7	4,495.3	11,797.2	7,237.0	12,722.6	7,087.0	3,196.5	10,283.5	23,006.1	49,398.6	2,284.2	66,949.1
05	7,274.5	5,418.7	4,288.3	11,562.9	6,985.8	12,404.5	7,168.1	3,200.7	10,368.8	22,773.3	49,470.8	2,287.7	66,825.4
06	7,191.2	5,454.6	4,414.0	11,605.1	7,055.5	12,510.1	7,178.9	3,202.0	10,380.9	22,891.0	49,580.6	2,292.0	67,017.0
07	7,172.4	5,477.0	4,296.0	11,468.5	7,016.8	12,493.8	7,177.5	3,201.5	10,379.0	22,872.8	49,615.4	2,293.0	67,011.1
08	7,238.1	5,579.0	4,166.9	11,405.0	6,800.8	12,379.8	7,267.9	3,201.2	10,469.0	22,848.8	50,030.5	2,312.1	67,300.3
11	7,249.2	5,514.2	4,232.2	11,481.4	7,184.4	12,698.7	7,214.8	3,191.2	10,406.0	23,104.7	49,988.1	2,309.3	67,578.4
12	7,320.4	5,455.9	4,027.5	11,348.0	7,238.9	12,694.8	7,158.8	3,196.1	10,354.9	23,049.7	50,108.0	2,314.5	67,701.8
13	7,338.6	5,404.2	4,042.6	11,381.2	7,255.3	12,659.4	7,152.5	3,206.2	10,358.7	23,018.1	50,175.6	2,317.3	67,789.5
14	7,311.5	5,517.1	4,012.2	11,323.6	7,086.8	12,603.8	7,431.4	3,204.0	10,635.4	23,239.2	50,230.2	2,319.5	67,952.3
15	7,501.1	5,793.7	3,748.5	11,249.6	7,101.5	12,895.2	7,435.9	3,204.1	10,640.0	23,535.1	50,046.9	2,310.7	67,788.4
18	7,701.6	5,833.1	3,777.6	11,479.2	7,534.7	13,367.8	7,323.7	3,201.8	10,525.5	23,893.4	49,994.4	2,307.4	68,054.7
19	7,631.6	5,779.5	3,588.0	11,219.6	7,493.4	13,273.0	7,443.5	3,172.1	10,615.5	23,888.5	49,966.0	2,305.8	68,075.0
20	7,595.8	5,704.4	3,689.4	11,285.2	7,163.3	12,867.7	7,906.1	3,173.7	11,079.8	23,947.5	50,034.9	2,308.6	68,278.0
21	7,513.6	5,631.4	3,786.8	11,300.3	7,181.8	12,813.2	8,063.0	3,174.3	11,237.3	24,050.4	50,097.1	2,311.2	68,516.1
22	7,539.1	5,673.0	3,842.6	11,381.7	7,040.8	12,713.8	8,080.7	3,224.1	11,304.9	24,018.7	50,024.7	2,307.6	68,370.4
25	7,481.9	5,553.2	3,987.9	11,469.8	7,228.4	12,781.6	8,168.2	3,227.7	11,395.8	24,177.4	50,156.2	2,312.7	68,780.5
27	7,418.0	5,462.6	4,048.6	11,466.6	7,153.2	12,615.8	8,357.5	3,226.2	11,583.8	24,199.6	50,256.9	2,317.0	68,993.8
28	7,339.0	5,396.3	3,982.1	11,321.1	7,042.3	12,438.6	8,356.2	3,226.7	11,582.9	24,021.5	50,383.8	2,322.6	69,009.0
29	7,456.0	5,472.9	3,910.4	11,366.4	7,063.7	12,536.6	8,331.5	3,231.3	11,562.8	24,099.5	50,284.8	2,317.7	68,911.4
31	7,501.0	5,706.9	3,960.8	11,461.8	6,925.5	12,632.4	8,132.8	3,239.2	11,372.0	24,004.4	49,909.1	2,299.5	68,206.6
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
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
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
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
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
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
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
Mar.2009/Mar.2008	(4.6)	(6.2)	3.3	(2.0)	7.2	1.2	2.9	(16.3)	(6.3)	(2.4)	1.3	(3.5)	0.4
Abr.2009/Abr.2008	(6.4)	(6.3)	(14.0)	(9.3)	(5.0)	(5.6)	7.7	(1.9)	3.5	(1.6)	0.6	(4.1)	0.4
May.2009/May.2008	(4.8)	(5.8)	(1.9)	(3.7)	9.8	2.5	3.8	(9.9)	(2.4)	0.1	2.1	(2.8)	2.1
Jun.2009/Jun.2008	(4.6)	(7.7)	18.1	3.1	8.4	1.1	6.4	(11.3)	(1.6)	(0.2)	3.6	(1.3)	3.1
Jul.2009/Jul.2008	(1.8)	(4.6)	0.5	(0.9)									

Cuadro # 6 :

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2007 Dic-31	2008 Dic-31	2009 Dic-31	Mar-31	Jun-30	Sept-30	2010				
							Oct-07	Oct-14	Oct-21	Oct-28	Oct-29
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)											
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	15,709.9	15,791.1	15,895.2	18,023.2	18,363.6	18,392.0	17,957.1	17,771.5	18,141.1	18,642.1	18,642.1
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	2,928.8	2,984.1	2,988.7	2,918.0	2,887.9	2,947.9	3,029.3	3,029.3
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,176.9	4,222.6	4,726.2	4,295.8	4,011.9	3,786.5	3,910.2	3,960.6
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	23.2	23.0	25.7	23.9	22.6	20.9	21.0	21.2
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,248.2	1,238.5	1,737.5	1,377.8	1,124.1	838.6	880.9	931.3
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)											
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,567.4	1,667.3	1,920.8	2,080.2	2,282.7	2,291.3	2,302.5	2,303.8	2,321.8	2,316.2	2,316.2
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	338.0	370.9	372.3	374.2	374.4	377.3	376.4	376.4
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	387.7	426.0	437.7	449.5	438.6	438.1	430.7	430.7
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	18.6	18.7	19.1	19.5	19.0	18.9	18.6	18.6
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	49.6	55.1	65.3	75.3	64.3	60.8	54.3	54.3

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.