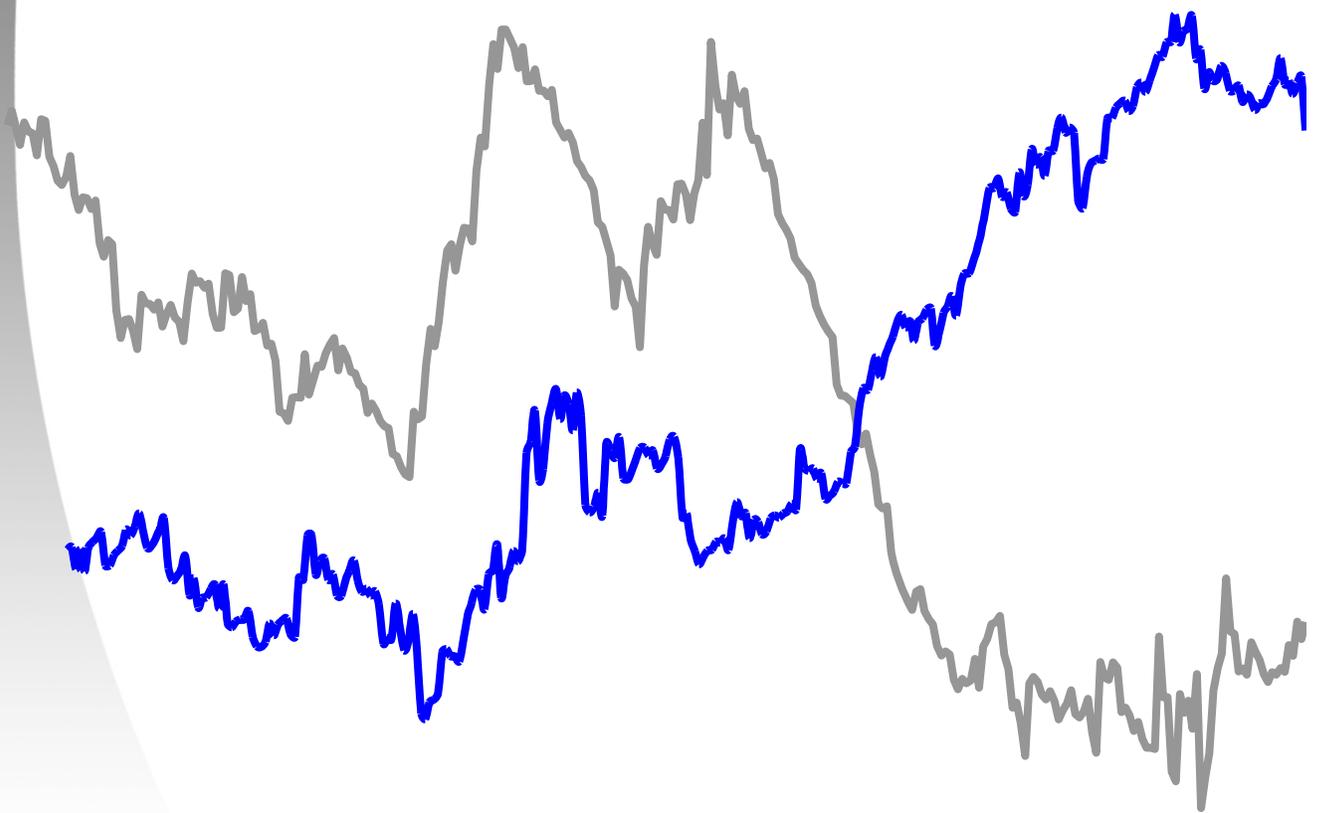


# Informe Monetario y Financiero

## Octubre



*Banco Central de Nicaragua*

2009

El Informe Monetario Financiero del BCN tiene como principal objetivo informar, al público en general, sobre la evolución reciente de las principales variables del sistema financiero, así como de las principales variables monetarias del BCN; poniendo especial atención a los factores y determinantes que influyen la trayectoria de las mismas. Esto con el objetivo de proveer información útil para la formulación de las expectativas de los agentes económicos sobre la trayectoria futura de la economía y/o las políticas del BCN.

El Informe se publica una vez al mes y consta principalmente de tres secciones. La primera, aborda variables relacionadas al desempeño del sistema financiero, a través de un análisis de fuentes y usos. Asimismo, analiza el costo del dinero en términos de tasas de interés. La segunda sección está relacionada a los movimientos de las variables monetarias contenidas en los balances del BCN, a través de las cuales se puede determinar el carácter de las políticas monetaria y fiscal, que a su vez tienen un impacto directo en la meta de reservas internacionales y en los depósitos de encaje. Por otro lado, se analizan los resultados de la política de operaciones de mercado abierto, las cuales estas principalmente enfocadas al manejo de la liquidez.

## I. Resumen

Las fuentes de los bancos totalizaron 878 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados a la reducción de disponibilidades y la recuperación neta de créditos, y fueron destinados principalmente a la reducción de otros pasivos del sistema financiero.

Por su parte, el Banco Central de Nicaragua registró una ganancia en reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 29.1 millones de dólares (C\$592 millones). Esta acumulación se produjo fundamentalmente por el ingreso de recursos del exterior (US\$31.3 millones) que el Sector público no financiero recibió en forma de donaciones y de préstamos. Por otra parte, la ganancia de reservas fue parcialmente atenuada por el desequilibrio observado entre la oferta interna de liquidez y demanda de la misma en el mercado doméstico.

## II. Desempeño del Sector Financiero

Las fuentes de los bancos totalizaron 878 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados a la reducción de disponibilidades y la recuperación neta de créditos, y fueron destinados principalmente a la reducción de otros pasivos del sistema financiero.

### Disponibilidades

La principal fuente de recursos de la banca provino de la reducción de disponibilidades (C\$ 532 millones). Básicamente, esta reducción se concentró en menores depósitos de encaje en el BCN (C\$332 millones), reducción de caja (C\$251 millones), y menores depósitos en bancos del país (C\$146 millones), considerando el consolidado de ambas monedas.

### Crédito

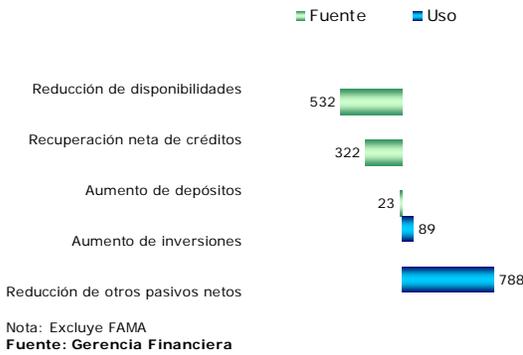
Otra de fuente significativa para la banca fue la recuperación neta de créditos (C\$ 322 millones). El flujo de entregas ascendió a 2,926.4 millones de córdobas, el cual fue compensado por las mayores recuperaciones. Este resultado está en parte asociado a las condiciones restringidas de crédito que los bancos están implementando con el objeto de disminuir su exposición al riesgo.

En este período, el sector que experimentó una mayor contracción del crédito neto fue el sector industrial

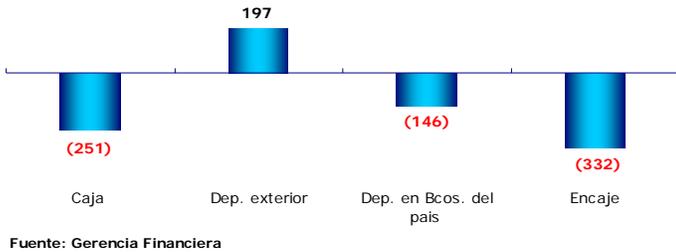
### Depósitos

Adicionalmente, el SFN obtuvo recursos a través del ligero incremento de los depósitos (C\$ 23 millones). Esta expansión se asoció principalmente al repunte de las captaciones de recursos en córdobas (C\$51 millones), mientras los depósitos en dólares disminuyeron (C\$28 millones). En términos generales, el movimiento se vio reflejado en mayores depósitos a la vista en moneda nacional.

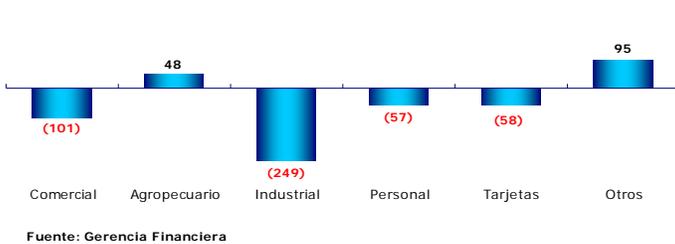
**Fuentes y usos del Sistema Financiero**  
(flujo en millones de córdobas)



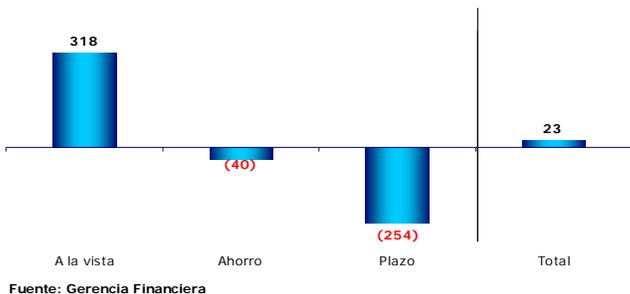
**Disponibilidades totales por rubro**  
(flujo en millones de córdobas)



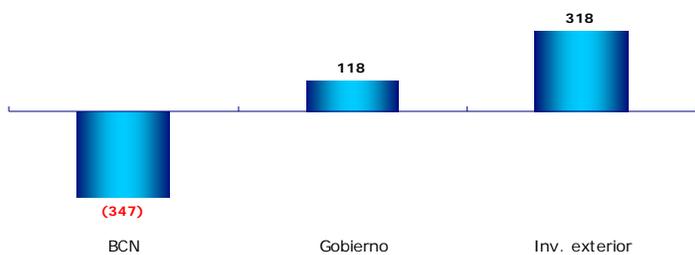
**Entrega neta de recursos por sector**  
(flujo en millones de córdobas)



**Depósitos totales por plazo**  
(flujo en millones de córdobas)

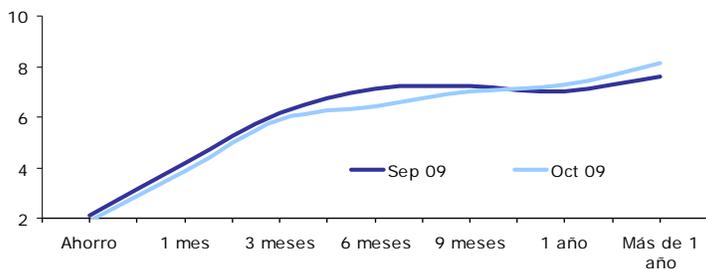


### Inversiones totales por instrumento (flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

### Curva de rendimiento de las tasas pasivas (porcentaje)



Fuente: Gerencia Financiera

Estos recursos permitieron a la banca llevar a cabo una política de reducción de deuda, motivada por la menor demanda de crédito de la banca y por los grandes excesos de liquidez que el SFN ha mantenido. En el marco de esta política se destaca la cancelación anticipada de líneas de crédito con la FNI; así como, la no contratación de nuevos créditos con esa entidad.

### Inversiones

Así mismo, las fuentes mencionadas fueron utilizadas para incrementar las inversiones del SFN, principalmente las inversiones en el exterior (C\$318 millones), las que aunadas al aumento en la tenencia de títulos del Gobierno, superaron la reducción observada en títulos del BCN, la cual es consistente con la política de desendeudamiento impulsada por la autoridad monetaria.

### Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 4.86 por ciento (5.42 en septiembre 2009). Este movimiento representó una reducción de 56 puntos base, el que fue inducido por el efecto de una menor tasa pagada y una mayor participación de los depósitos a 1 mes.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 28.52 por ciento, 76 puntos base inferior a la observada en septiembre. En gran medida, esta reducción estuvo asociada a la mayor participación y menores tasas cobradas a los sectores comercial e industrial. Cabe señalar que estos movimientos fueron atenuados por las mayores tasas cobradas al sector ganadero. Con estos movimientos el margen de intermediación financiera se redujo en 20 puntos bases.

#### Tasas de interés 2009

En porcentaje		Sep 09	Oct 09
Activas	C\$	47.17	48.52
	U\$	16.80	15.76
	<b>P.Pond</b>	<b>29.29</b>	<b>28.52</b>
Pasivas	C\$	6.63	6.04
	U\$	5.13	4.64
	<b>P.Pond</b>	<b>5.42</b>	<b>4.86</b>
Margen Financiero	C\$	40.55	42.48
	U\$	11.67	11.12
	<b>P.Pond</b>	<b>23.87</b>	<b>23.67</b>

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

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

## Bolsa de Valores de Nicaragua

(millones de córdobas)

<b>Octubre-09</b>	<b>Volúmen transado</b>	<b>Particip. %</b>
<b>Por mercado</b>	<b>588.9</b>	<b>100.0</b>
Primario	538.7	91.5
Reporto opcionales	23.7	4.0
Secundario	26.4	4.5
<b>Por sector</b>	<b>588.9</b>	<b>100.0</b>
Público	575.9	97.8
del cual Títulos del BCN	523.5	88.9
Títulos MHCP	52.4	8.9
Privado	13.0	2.2
<b>Variación de volúmen transado</b>		
<b>Acumulada</b>	<b>1,948.0</b>	
Ene-Oct 2008	7,408.9	
Ene-Oct 2009	9,356.9	
<b>Interanual</b>	<b>-416.4</b>	
Oct-08	1,005.3	
Oct-09	588.9	
<b>Mensual</b>	<b>-466.0</b>	
Sep-09	1,054.9	
Oct-09	588.9	

Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua

## Indicadores bursátiles

El volumen transado en la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) en el mes de octubre de 2009, fue de 588.9 millones de córdobas, 416 millones menos con respecto al mismo mes del año anterior.

El mercado que registró el mayor dinamismo, de acuerdo al informe de octubre 2008, fue el mercado de reporto con un 52.4 por ciento del total transado, no obstante, para octubre 2009 el mercado primario es quien registra el mayor porcentaje de participación con el 91.5 por ciento del volumen transado.

En cuanto a los instrumentos, los del sector público representaron el mayor porcentaje del total de las operaciones, las Letras emitidas por el BCN constituyeron el 88.9 por ciento, seguidas por los BPI emitidos por el MHCP con el 8.9 por ciento, no obstante, la participación total del sector público es menor en relación al porcentaje de participación de octubre del año anterior, cuando representaba el 99.8 por ciento. Con respecto a los instrumentos del sector privado, se observa un incremento en su participación, constituyendo el 2.2 por ciento del volumen negociado, superior al dato registrado para octubre del 2008, en donde sólo representaba el 0.2 por ciento.

Finalmente la tasa de rendimiento promedio de opciones y reportos a 7 días, que es tomada como un indicador de la tasa interbancaria, finalizó el mes en 2.13 por ciento para las transacciones en moneda nacional y 8.00 por ciento para las transacciones en moneda extranjera.

### Balance Monetario del BCN

(millones de dólares)

Activos Netos	10.9	Pasivos Monetarios	10.9
I. Variación RINA	29.1	I. Demanda por Base Monetaria	10.9
		Numerario	15.5
		Caja	(9.5)
		Encaje en m.n.	4.9
II. Fuentes de recursos externos	(31.3)		
Préstamos	(11.0)		
Donaciones	(23.2)		
Pagos de deuda externa	3.0		
III. Oferta interna de liquidez	13.0		
Gobierno Central	(17.8)		
Depósitos (excluyendo fuentes externas)	11.2		
Inversiones	(29.0)		
Política Monetaria	30.8		
Títulos subasta del BCN	24.6		
Resultado Cuasifiscal	4.8		
Otros	1.3		

### III. Balance monetario

El Banco Central de Nicaragua en el mes de octubre registró una ganancia en reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 29.1 millones de dólares (C\$592 millones). Esta acumulación se produjo fundamentalmente por el ingreso de recursos del exterior (US\$31.3 millones) que el Sector público no financiero recibió en forma de donaciones y de préstamos. Por otra parte, la ganancia de reservas fue parcialmente atenuada por el desequilibrio observado entre la oferta interna de liquidez y demanda de la misma en el mercado doméstico.

La expansión de la oferta interna de liquidez (US\$13.0 millones equivalentes a C\$264.4 millones) superó el incremento en la demanda (US\$10.9 millones equivalentes a C\$221.7 millones); produciéndose un desequilibrio en el mercado monetario que fue restaurado con la venta de divisas en la mesa de cambio del BCN (US\$3.0 millones), lo que impactó negativamente la acumulación de reservas.

El incremento de la oferta interna de liquidez (US\$13.0 millones) se debió principalmente a una política monetaria expansiva, que inyectó al mercado doméstico el equivalente a 30.8 millones de dólares (C\$ 626.5 millones) mediante una redención neta de títulos del BCN, 24.6 millones (C\$500.4 millones), pérdidas cuasifiscales, 4.8 millones (C\$97.6 millones) y otros movimientos, 1.3 millones (C\$26.4 millones).

Esta inyección de liquidez fue parcialmente atenuada por el comportamiento contractivo observado en las cuentas del Gobierno Central en el BCN. En el mes de octubre el gobierno aumentó sus inversiones en TEI por el equivalente a 29.0 millones de dólares (C\$589.8 millones) movimiento que contrajo la oferta de liquidez y que primó sobre el retiro efectuado de depósitos (neto de la entrada de

recursos externos), US\$11.2 millones que fueron liberados de sus cuentas en el BCN hacia la economía.

Por el lado de la demanda, lo que se observó fue un aumento en el requerimiento de liquidez de parte de los agentes económicos, de manera que la base monetaria se vio incrementada en el equivalente a 10.9 millones de dólares (C\$ 221.7 millones), reflejada en un aumento del numerario y de los depósitos de encaje en moneda nacional.

### Operaciones de mercado abierto

Las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) continúan orientadas al manejo de la liquidez y a suavizar las variaciones en las reservas internacionales.

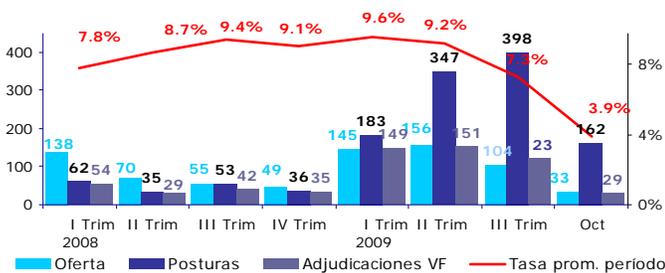
En octubre, la autoridad monetaria colocó mediante subastas 29.2 millones de dólares en Letras del BCN, en tanto que se redimió 53.8 millones dólares, resultando las OMA en una expansión neta de 24.6 millones de dólares. De esta manera, la autoridad monetaria continuó por segundo mes consecutivo con el proceso de desendeudamiento previsto en el Programa Monetario en el segundo semestre.

Esta expansión de liquidez fue compensada por traslados de recursos del gobierno, los cuales fueron el resultado del desembolso de recursos externos y del esfuerzo interno, apoyado en la colocación de títulos del MHCP.

Otro factor a destacar es la continua reducción de la tasa de rendimiento de los títulos colocados, la que se redujo de 7.3 por ciento en el tercer trimestre a 3.9 por ciento en el mes de octubre, como consecuencia de los elevados niveles de liquidez que continua teniendo el sistema financiero.

Cabe destacar que en el acumulado enero-octubre, el Comité de Operaciones de Mercado

**Subastas competitivas de Letras del BCN**  
(millones de dólares)



Fuente: Gerencia Financiera

Abierto (COMA) ha adjudicado mediante subastas competitivas un total de 451 millones de dólares a valor facial y 149 millones de dólares mediante subastas no competitivas. Lo que refleja el extendido uso de este instrumento de política a lo largo del año a fin atenuar las fluctuaciones en el nivel de reservas internacionales.

### Balance de divisas

Las reservas internacionales se vieron principalmente afectadas por el ingreso de recursos externos al SPNF, los que superaron las erogaciones derivadas principalmente de la reducción de encaje en moneda extranjera, adicionalmente también se observaron pagos de deuda externa y venta de divisas al SFN, entre otros.

Estos movimientos generaron ganancias en RIN de 7.1 millones de dólares, las cuales ajustadas por las variaciones de encaje en dólares y Fogade, generaron una ganancia de RINA de 29.1 millones.

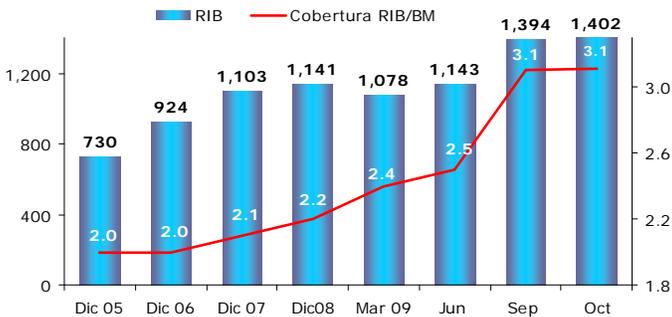
En octubre las RIB aumentaron 7.5 millones de dólares, alcanzando un saldo de 1,401.8 millones de dólares, 261.0 millones por encima del dato registrado al cierre de 2008, incremento que incluye los 164.4 millones de dólares recibidos del FMI en concepto de asignaciones especiales de DEG en el tercer trimestre. El nivel de reservas alcanzado conjugado con la dinámica que ha mostrado la base monetaria, ha resultado en una cobertura RIB/BM de 3.1 veces, superior a la cobertura de 2.2 veces registrada al finalizar 2008.

### Encaje legal

La tasa efectiva de encaje, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera se mantuvo por encima del nivel requerido. Al cierre de octubre la tasa efectiva de encaje en moneda nacional fue 22.0 por ciento y para los

#### Reservas internacionales del BCN

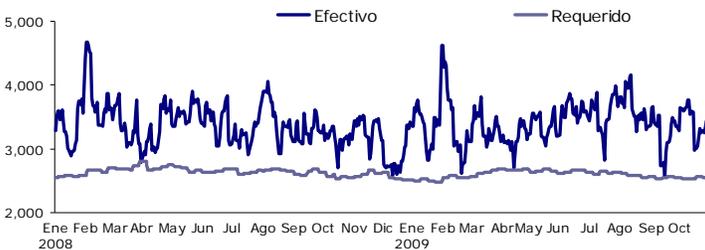
(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

#### Encaje legal en moneda nacional

(millones de córdobas)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

**Encaje legal en moneda extranjera**  
(millones de dólares)



Fuente BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

de moneda extranjera 21.4 por ciento, superiores a la tasa de encaje requerido (16.25%).

Estos sobreencajes reflejan la decisión del SFN de aumentar sus disponibilidades y contraer el crédito como medida para disminuir su exposición al riesgo crediticio en un contexto donde la capacidad de pago de los agentes económicos se ha visto afectada por la desaceleración económica.

Al cierre de octubre, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a 930.9 millones de córdobas. En relación al encaje en moneda extranjera, el sistema financiero presentó un excedente de 95.7 millones de dólares.

# ANEXOS

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

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

Conceptos	2009							Variaciones absolutas		
	2006	2007	2008	Mar-31	Jun-30	Sep-30	Oct-31	Octubre	IV Trimestre	Ene.-Oct.
<b>1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/</b>	472.2	665.7	631.0	569.6	610.5	778.8	807.9	29.1	29.1	176.9
1.1.- RIN 7/	859.0	1,018.6	1,029.8	970.2	1,030.9	1,280.1	1,287.2	7.1	7.1	257.4
1.2.- Encaje moneda extranjera	(324.5)	(281.7)	(320.3)	(320.6)	(338.7)	(418.0)	(395.5)	22.5	22.5	(75.2)
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(62.3)	(71.2)	(78.5)	(80.0)	(81.7)	(83.3)	(83.8)	(0.5)	(0.5)	(5.3)
<b>2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/</b>	924.2	1,103.3	1,140.8	1,078.0	1,142.8	1,394.3	1,401.8	7.5	7.5	261.0
<b>3.- Crédito sector público no financiero</b>	(6,536.2)	(9,106.4)	(5,980.1)	(4,469.8)	(4,508.1)	(5,060.2)	(6,058.0)	(997.7)	(997.7)	(77.8)
3.1.- Gobierno central 5/	(4,954.2)	(6,791.7)	(5,965.1)	(4,466.0)	(4,509.2)	(5,061.4)	(6,059.1)	(997.7)	(997.7)	(94.0)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	880.7	739.8	582.6	582.6	485.5	485.5	485.5	(0.0)	(0.0)	(97.1)
3.1.2.- Moneda nacional	(1,490.3)	(2,204.5)	(3,073.7)	(2,442.5)	(1,366.2)	(2,207.6)	(2,690.8)	(483.1)	(483.1)	382.9
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,226.8)	(2,150.4)	(1,577.1)	(2,447.1)	(1,641.0)	(1,954.1)	(1,878.7)	75.4	75.4	(301.5)
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	351.2	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	151.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión 6/	(2,871.2)	(3,377.4)	(2,096.3)	(358.4)	(2,987.0)	(2,384.6)	(2,974.6)	(590.0)	(590.0)	(878.3)
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	0.0	(742.2)	(743.5)	(743.5)	56.5	56.5	56.5	0.0	0.0	800.0
3.2.- Resto del sector público 6/	(1,582.0)	(2,314.7)	(15.0)	(3.8)	1.1	1.1	1.1	0.0	0.0	16.1
<b>4.- Crédito otras instituciones</b>	(359.9)	(407.4)	(460.3)	(513.8)	(495.3)	(512.7)	(522.2)	(9.5)	(9.5)	(61.9)
4.1.- Crédito	81.4	84.9	92.7	93.4	94.3	94.8	93.9	(0.9)	(0.9)	1.2
4.2.- Moneda nacional	436.2	486.9	548.9	568.1	585.3	603.2	611.8	8.6	8.6	62.9
4.3.- Moneda extranjera	5.1	5.4	4.1	39.1	4.3	4.3	4.3	0.0	0.0	0.2
<b>5.- Depósitos de bancos (MN)</b>	3,097.7	3,237.0	3,515.7	3,189.1	3,609.3	3,452.2	3,552.3	100.1	100.1	36.7
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	22.3	20.4	22.3	18.8	21.7	21.4	22.0	0.5	0.5	(0.3)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	23.1	18.0	19.2	19.4	19.5	22.7	21.4	(1.3)	(1.3)	2.2
<b>6.- Depósitos de la FNI</b>	2.7	5.5	0.1	0.0	0.4	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1
<b>7.- Títulos valores 6/</b>	8,972.7	10,478.5	10,600.9	10,745.3	13,807.2	13,127.1	13,183.6	56.5	56.5	2,582.7
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,936.0	3,601.4	3,839.9	3,839.9	3,815.6	3,815.6	3,815.6	0.0	0.0	(24.3)
7.2.- Letras BCN	89.7	99.0	3,662.1	5,558.0	6,810.3	6,732.6	6,198.8	(533.7)	(533.7)	2,536.7
7.3.- Bonos BCN	276.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facial	4,670.3	5,964.7	2,261.9	510.5	3,143.5	2,541.2	3,131.4	590.2	590.2	869.5
7.5.- BEI a valor facial	0.0	813.5	836.9	836.9	37.8	37.8	37.8	0.0	0.0	(799.2)
7.6.- CENI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>8.- Pasivos totales en el SF (M3A)</b>	43,177.2	50,792.9	54,202.5	53,520.4	55,368.1	57,556.4	57,834.3	277.9	277.9	3,631.8
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	17,743.0	20,722.7	20,811.6	20,748.2	20,172.2	19,938.2	20,270.1	331.9	331.9	(541.5)
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	8,832.7	10,972.0	11,980.9	11,178.8	10,581.2	10,745.7	11,578.1	832.5	832.5	(402.8)
8.1.1.1.- Numerario	4,401.3	5,537.2	5,498.8	4,624.0	4,380.5	4,301.1	4,615.6	314.5	314.5	(883.2)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	4,431.4	5,434.7	6,482.1	6,554.8	6,200.8	6,444.6	6,962.6	518.0	518.0	480.5
8.1.2.- Cuasidinero	8,910.3	9,750.7	8,830.7	9,569.4	9,591.0	9,192.5	8,692.0	(500.6)	(500.6)	(138.7)
8.1.2.1.- Ahorro	3,699.6	4,659.4	5,101.3	5,516.6	5,710.1	5,570.4	5,403.7	(166.7)	(166.7)	302.4
8.1.2.2.- Plazo	5,210.6	5,091.3	3,729.4	4,052.8	3,880.9	3,622.1	3,288.3	(333.8)	(333.8)	(441.2)
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	25,434.2	30,070.2	33,390.9	32,772.2	35,195.8	37,618.2	37,564.2	(54.0)	(54.0)	4,173.3
8.2.1.- Vista	6,114.9	7,034.6	7,397.9	6,807.4	7,343.1	9,233.0	8,956.3	(276.7)	(276.7)	1,558.4
8.2.2.- Ahorro	10,719.7	12,927.2	14,436.7	14,164.4	14,680.7	14,451.1	14,594.2	143.0	143.0	157.4
8.2.3.- Plazo	8,599.5	10,108.4	11,556.3	11,800.5	13,172.0	13,934.0	14,013.8	79.8	79.8	2,457.4
<b>9.- Depósitos del SPNF 3/</b>	7,112.2	8,411.8	7,952.3	9,030.9	8,687.9	9,397.6	9,429.9	32.2	32.2	1,477.6
9.1.- Del cual gobierno central	6,305.0	7,263.0	6,558.0	6,922.6	6,555.4	6,461.0	6,483.3	22.3	22.3	(74.7)
Inflación acumulada	9.45	16.88	13.77	0.11	0.15	0.19				

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 31 de octubre de 2009

3/ : Información al 31 de agosto de 2009. A partir de 2001 la fuente es el balance sectorial de las otras sociedades de depósito (bancos comerciales y otras instituciones financieras).

El gobierno central incluye poderes del estado, ministerios, seguridad social y entes gubernamentales (INIFOM+IDR+FISE+COMPES+INE+TELCOR+INTUR+CNE+INATEC+INAFOR+Otras).

El resto del sector público incorpora los gobiernos locales y empresas públicas no financieras (ENEL+ENACAL+ENITEL+PETRONIC+Lotería nacional+Emp.Admon.de aeropuertos+ENIMPORT+Otras).

4/ : A partir del 08 de septiembre de 2003 se incorporan en el saldo los bonos estandarizados emitidos a partir de la renegociación BANPRO-BANIC-INTERBANK.

5/ : Para el 2006, 2007, 2008 y 2009 no incluye recuperación por bono bancario por C\$601.0 , C\$507.0 , C\$23.7 y C\$24.3 millones respectivamente.

6/ : Para el 2009 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$20.3395

7/ : Incluye FOGADE.

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 2:

## Panorama monetario del Banco Central

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

	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 Semestre	III Trim.	Octubre				Octubre	IV Trim.	II Semestre	Ene.-Oct.
	2005	2006	2007	2008			I sem.	II sem.	III sem.	IV sem.				
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	1,186	3,352	3,570	(671)	(418)	3,423	44	84	378	87	592	592	4,015	3,597
I.- RINA en millones de dólares	71	190	194	(35)	(21)	168	2	4	19	4	29	29	197	177
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	59	194	179	38	2	252	(32)	7	30	3	8	8	259	261
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	85	322	160	11	1	249	(33)	7	29	3	7	7	256	257
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(14)	(70)	43	(39)	(18)	(79)	35	(3)	(11)	1	23	23	(57)	(75)
I.4.- FOGADE	0	(62)	(9)	(7)	(3)	(2)	(1)	0	0	0	(1)	(1)	(2)	(5)
II.- Activos internos netos	(482)	(2,759)	(2,434)	633	(700)	(3,502)	(67)	171	(481)	99	(278)	(278)	(3,780)	(4,480)
1.- Sector público no financiero	(1,611)	(1,347)	(3,115)	3,230	1,448	(552)	(97)	(19)	(515)	(366)	(998)	(998)	(1,550)	(102)
1.1 - Gobierno central (neto)	(1,424)	(1,319)	(2,389)	932	1,432	(552)	(97)	(19)	(515)	(366)	(998)	(998)	(1,550)	(118)
1.1.1 - Bonos	(731)	(769)	(683)	(209)	(121)	0	0	0	0	0	0	0	0	(121)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(159)	(168)	(176)	(185)	(97)	0	0	0	0	0	0	0	0	(97)
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(572)	(601)	(507)	(24)	(24)	0	0	0	0	0	0	0	0	(24)
1.1.2 - Depósitos	(759)	(387)	(538)	(225)	1,644	(1,155)	(97)	(19)	(305)	14	(408)	(408)	(1,562)	81
1.1.2.1 - Moneda nacional	(579)	(6)	(714)	(869)	1,707	(841)	(51)	(7)	(64)	(361)	(483)	(483)	(1,325)	383
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(180)	(381)	176	645	(64)	(313)	(46)	(12)	(242)	375	75	75	(238)	(302)
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	66	(163)	(1,167)	1,365	(91)	602	0	0	(210)	(380)	(590)	(590)	12	(78)
1.2 - Resto sector público	(188)	(28)	(726)	2,299	16	0	0	0	0	0	0	0	0	16
2.- Otras instituciones (neto)	(34)	(45)	(51)	(56)	(35)	(17)	(5)	(1)	(0)	(3)	(9)	(9)	(27)	(62)
3.- Sistema financiero neto	(441)	(291)	(594)	(553)	(97)	59	(234)	108	137	84	95	95	154	57
3.1- Crédito sistema financiero	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.2- FNI (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos FNI	(0)	(3)	(3)	5	(0)	0	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0	(0)
3.3- Encaje moneda nacional	(169)	(1,000)	(139)	(279)	(94)	157	(263)	73	238	(149)	(100)	(100)	57	(37)
3.4.- Flotante cámara compensación	(2)	1	(1)	2	(1)	(2)	2	12	(11)	(1)	2	2	0	(1)
3.5- Caja bancos comerciales	(119)	(190)	(451)	(281)	(1)	(97)	16	23	(90)	245	194	194	97	95
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(151)	901	(1)	(0)	(1)	0	11	0	0	(11)	0	0	0	(1)
4.- Colocación neta de títulos	1,066	1,628	769	(3,104)	(3,076)	55	258	64	(131)	309	501	501	556	(2,520)
4.1- Títulos estandarizados	1,066	1,628	769	(3,104)	(3,076)	55	258	64	(131)	309	501	501	556	(2,520)
4.1.1- Letras del BCN	494	1,028	(16)	(3,127)	(3,100)	55	258	64	(131)	309	501	501	556	(2,544)
4.1.2- Bonos del BCN	0	0	278	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	572	601	507	24	24	0	0	0	0	0	0	0	0	24
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	164	229	234	258	162	88	0	0	11	0	11	11	99	261
6.- Resultado cuasi-fiscal	495	408	292	848	828	272	16	31	6	46	99	99	371	1,198
7.- Otros activos y pasivos netos	(121)	(3,340)	30	8	71	(3,407)	(5)	(12)	12	29	24	24	(3,383)	(3,312)
III.- Numerario	705	593	1,136	(38)	(1,118)	(79)	(23)	255	(103)	186	315	315	235	(883)
Memo:														
8.- Base monetaria	993	1,784	1,726	522	(1,023)	(139)	223	159	(251)	91	221	221	82	(942)
8.1.- Emisión	824	784	1,587	243	(1,117)	18	(40)	232	(13)	(58)	121	121	138	(978)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	169	1,000	139	279	94	(157)	263	(73)	(238)	149	100	100	(57)	37

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

**Cuadro #3:**  
**Resultado cuasi-fiscal 2009**  
(flujo en miles de córdobas) al 31 de Octubre de 2009

Conceptos	2006	2007	2008	I Semestre	III Trim.	Octubre					Ene. - Oct.		
						I sem.	II sem.	III sem.	31	IV sem.		acum.	IV Trim.
<b>1 Ingresos financieros</b>	<b>1,000,086</b>	<b>1,124,231</b>	<b>500,646</b>	<b>137,366</b>	<b>18,277</b>	<b>915</b>	<b>1,519</b>	<b>1,208</b>	<b>2</b>	<b>760</b>	<b>4,402</b>	<b>4,402</b>	<b>160,045</b>
1.1 Por depósitos en el exterior	581,287	791,962	373,546	16,897	13,645	915	465	1,207	2	760	3,347	3,347	33,889
1.2 Por Notas y Bonos	0	0	0	10,747	4,632	0	1,054	1	0	0	1,055	1,055	16,434
1.3 Por préstamos concedidos por el BCN	367,589	327,863	127,100	109,722	0	0	0	0	0	0	0	0	109,722
1.3.1 Recuperación gastos financieros por CEI	320,220	286,778	92,953	95,696	0	0	0	0	0	0	0	0	95,696
1.3.2 Intereses generados bonos del tesoro	47,369	41,085	34,147	14,026	0	0	0	0	0	0	0	0	14,026
1.4 Fluctuación Bono MTI	51,210	4,406	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2 Egresos financieros</b>	<b>1,140,825</b>	<b>1,096,409</b>	<b>984,739</b>	<b>695,181</b>	<b>209,608</b>	<b>1,505</b>	<b>18,653</b>	<b>3,836</b>	<b>32,657</b>	<b>32,897</b>	<b>56,891</b>	<b>56,891</b>	<b>961,680</b>
2.1 Intereses pagados por deuda externa	245,053	259,553	230,786	114,705	27,314	598	0	0	0	0	598	598	142,617
<b>2.2 Otras operaciones</b>	<b>895,772</b>	<b>836,856</b>	<b>753,953</b>	<b>580,476</b>	<b>182,294</b>	<b>907</b>	<b>18,653</b>	<b>3,836</b>	<b>32,657</b>	<b>32,897</b>	<b>56,293</b>	<b>56,293</b>	<b>819,063</b>
2.2.1 Servicios internacionales	7,119	10,795	7,772	20,350	12,077	3	0	207	10	250	460	460	32,887
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	19,294	26,201	17,742	7,891	0	0	0	0	0	0	0	0	7,891
2.2.3 Bonos bancarios	320,220	286,778	92,953	95,696	0	0	0	0	0	0	0	0	95,696
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gc	130,748	213,944	61,406	12,256	22,254	0	0	0	0	0	0	0	34,510
2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto sec	111,370	164,340	403,285	2,671	0	0	0	0	0	0	0	0	2,671
2.2.6 Letras del BCN	160,291	80,589	156,387	422,471	147,722	904	18,653	3,629	32,647	32,647	55,833	55,833	626,026
2.2.7 Bonos Especiales de Inversión-resto sec	0	0	5,991	19,141	0	0	0	0	0	0	0	0	19,141
2.2.8 Encaje Legal	17,000	36,469	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.9 Intereses por redención de cupones de l	16,351	17,151	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.10 Otros Egresos	113,379	589	8,417	0	241	0	0	0	0	0	0	0	241
<b>3 Flujo financiero (1-2)</b>	<b>(140,739)</b>	<b>27,822</b>	<b>(484,093)</b>	<b>(557,815)</b>	<b>(191,331)</b>	<b>(590)</b>	<b>(17,134)</b>	<b>(2,628)</b>	<b>(32,655)</b>	<b>(32,137)</b>	<b>(52,489)</b>	<b>(52,489)</b>	<b>(801,635)</b>
<b>4 Ingresos de operaciones</b>	<b>79,487</b>	<b>66,150</b>	<b>95,815</b>	<b>60,724</b>	<b>20,081</b>	<b>1,044</b>	<b>419</b>	<b>313</b>	<b>1,086</b>	<b>1,458</b>	<b>3,234</b>	<b>3,234</b>	<b>84,039</b>
4.1 Comisiones y reembolsos	16,902	20,727	23,570	9,195	3,806	32	3	14	3	28	77	77	13,078
4.2 Otros productos	17,238	13,410	13,997	18,699	3,366	69	354	282	165	512	1,217	1,217	23,282
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	45,347	32,013	58,248	32,830	12,909	943	62	17	918	918	1,940	1,940	47,679
<b>5 Gastos de operaciones</b>	<b>346,507</b>	<b>386,001</b>	<b>459,867</b>	<b>330,754</b>	<b>100,785</b>	<b>16,390</b>	<b>13,821</b>	<b>3,659</b>	<b>5,844</b>	<b>15,424</b>	<b>49,294</b>	<b>49,294</b>	<b>480,833</b>
<b>5.1 Gastos presupuestables</b>	<b>346,507</b>	<b>354,134</b>	<b>378,761</b>	<b>191,153</b>	<b>86,693</b>	<b>9,303</b>	<b>13,697</b>	<b>1,225</b>	<b>5,844</b>	<b>15,424</b>	<b>39,649</b>	<b>39,649</b>	<b>317,495</b>
5.1.1 Servicios personales	193,616	220,210	240,066	111,407	51,501	396	12,394	325	3,914	11,382	24,497	24,497	187,405
5.1.2 Servicios no personales	55,300	70,937	72,160	31,087	16,792	634	1,012	569	1,690	3,497	5,712	5,712	53,591
5.1.3 Materiales y suministros	8,277	11,789	11,728	5,727	2,276	7	108	138	215	317	570	570	8,573
5.1.4 Programas especiales	17,865	21,579	21,058	21,294	5,969	347	183	193	25	228	951	951	28,214
5.1.5 Instituciones y organismos	19,496	23,599	27,327	16,127	8,948	7,919	0	0	0	0	7,919	7,919	32,994
5.1.6 Encuestas y censos	51,953	6,020	6,422	5,369	1,349	0	0	0	0	0	0	0	6,718
5.1.7 Gastos Varios	0	0	0	142	(142)	0	0	0	0	0	0	0	0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y	0	31,867	81,106	139,601	14,092	7,087	124	2,434	0	0	9,645	9,645	163,338
<b>6 Flujo de operaciones (4-5)</b>	<b>(267,020)</b>	<b>(319,851)</b>	<b>(364,052)</b>	<b>(270,030)</b>	<b>(80,704)</b>	<b>(15,346)</b>	<b>(13,402)</b>	<b>(3,346)</b>	<b>(4,758)</b>	<b>(13,966)</b>	<b>(46,060)</b>	<b>(46,060)</b>	<b>(396,794)</b>
<b>7 Flujo Total (3+6)</b>	<b>(407,759)</b>	<b>(292,029)</b>	<b>(848,145)</b>	<b>(827,845)</b>	<b>(272,035)</b>	<b>(15,936)</b>	<b>(30,536)</b>	<b>(5,974)</b>	<b>(37,413)</b>	<b>(46,103)</b>	<b>(98,549)</b>	<b>(98,549)</b>	<b>(1,198,429)</b>

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 Septiembre 2009

Conceptos	2005	2006	2007	2008	I Semestre	Julio	Agosto	Sept.	III Trim.	Ene.-Sept.-
<b>1.- Factores externos</b>	<b>761.6</b>	<b>519.5</b>	<b>3,526.9</b>	<b>307.1</b>	<b>613.2</b>	<b>434.0</b>	<b>(414.6)</b>	<b>(154.8)</b>	<b>(135.4)</b>	<b>477.8</b>
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(2,528.1)	(3,671.2)	(1,660.3)	(4,083.2)	(2,175.1)	163.3	(681.2)	(81.4)	(599.3)	(2,774.4)
1.2.- Cordobización de divisas	2,845.3	1,951.9	2,004.1	1,924.5	977.6	260.4	267.0	226.3	753.6	1,731.2
1.3.- Otros movimientos del SPNF	444.4	2,238.7	3,183.1	2,465.8	1,810.7	10.3	(0.4)	(299.6)	(289.7)	1,520.9
<b>2.- Factores internos</b>	<b>231.0</b>	<b>1,264.3</b>	<b>(1,800.9)</b>	<b>214.7</b>	<b>(1,636.4)</b>	<b>(192.9)</b>	<b>120.3</b>	<b>68.7</b>	<b>(3.9)</b>	<b>(1,640.3)</b>
2.1.-Crédito interno neto del BCN	616.3	1,224.9	(1,274.7)	266.1	(3,893.8)	(129.1)	592.5	184.0	647.4	(3,246.5)
2.1.1.- Sector público no financiero	(161.7)	(169.8)	(198.2)	(187.2)	(97.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	(97.1)
2.1.2.- Sistema bancario	0.0	1.0	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2
2.1.3.- Cámara de compensación	55.7	(2.0)	0.1	(80.6)	5.0	5.5	(16.2)	(1.3)	(12.0)	(7.0)
2.1.4.- Fondo nicaragüense de inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.5.- Títulos no estandarizados	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.6.- Letras BCN	498.4	1,028.4	(17.1)	(3,427.7)	(3,100.7)	(324.9)	178.5	243.3	97.0	(3,003.7)
2.1.7.- Bonos BCN	669.0	600.6	785.1	23.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.8.- Título especiales de inversión (TEI)	(445.2)	(233.4)	(1,069.4)	3,906.2	(702.3)	190.3	430.2	(58.0)	562.4	(139.9)
2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI)	0.0	0.0	(775.2)	31.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.- Depósitos en el BCN	(928.9)	(644.3)	(1,283.6)	(976.6)	1,668.9	(174.6)	(502.1)	(184.7)	(861.4)	807.5
2.2.1.- Sector público no financiero	(864.5)	(602.9)	(1,220.8)	(894.5)	1,707.5	(167.0)	(494.7)	(179.8)	(841.4)	866.1
2.2.2.- Fondo nicaragüense de inversiones	(1.0)	(0.2)	0.1	4.4	(0.9)	0.0	0.1	0.0	0.1	(0.8)
2.2.3.- Otras instituciones	(26.3)	(25.3)	(30.5)	(46.2)	(24.7)	(7.5)	(7.4)	(4.4)	(19.2)	(43.9)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(37.1)	(15.9)	(32.5)	(40.2)	(13.1)	(0.1)	(0.2)	(0.5)	(0.8)	(13.9)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	535.7	675.1	767.9	890.6	581.3	123.7	42.2	70.5	236.4	817.7
2.4.- Otros activos y pasivos netos	7.9	8.7	(10.5)	34.6	7.2	(12.8)	(12.3)	(1.1)	(26.2)	(19.0)
<b>3.- Base monetaria 1/</b>	<b>992.6</b>	<b>1,783.8</b>	<b>1,726.0</b>	<b>521.8</b>	<b>(1,023.3)</b>	<b>241.1</b>	<b>(294.3)</b>	<b>(86.1)</b>	<b>(139.3)</b>	<b>(1,162.5)</b>
3.1.- Emisión	824.0	783.6	1,586.7	243.1	(1,116.9)	95.6	4.4	(82.2)	17.8	(1,099.1)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	168.7	1,000.1	139.3	278.7	93.6	145.5	(298.7)	(3.9)	(157.0)	(63.4)
1/ : (+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria										
Memo:										
Crédito más depósitos	184.2	(565.8)	(349.9)	424.3	(1,896.2)	21.5	793.3	183.6	998.4	(897.8)
SPNF	305.5	433.2	(466.8)	707.3	(1,804.6)	167.0	494.7	179.8	841.4	(963.2)
Sistema bancario	(122.3)	(999.1)	116.9	(278.6)	(92.4)	(145.5)	298.7	3.9	157.0	64.6
FNI	1.0	0.2	0.0	(4.4)	0.9	(0.0)	(0.1)	0.0	(0.1)	0.8

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 5:  
Agregados monetarios  
(millones de córdobas) al 31 de octubre de 2009

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje	Base	Dep.	M1A	Dep.	Dep.	Cuasi-	M2A	Dep.	Dep.	Dep.	M3A
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	moneda extranj. 1/ saldo mill. dólares (12)	totales del SF (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
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
<b>2008</b>														
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
<b>2009 4/</b>														
Enero	6,210.2	4,949.4	3,436.7	9,646.9	6,432.0	11,381.4	5,138.6	3,934.6	9,073.2	20,454.6	32,707.2	1,641.1	48,212.4	53,161.8
Febrero	5,899.2	4,824.2	3,214.6	9,113.8	6,071.4	10,895.6	5,514.5	4,011.5	9,525.9	20,421.5	33,201.5	1,659.6	48,798.8	53,623.0
Marzo	5,921.9	4,624.0	3,189.1	9,110.9	6,554.8	11,178.8	5,516.6	4,052.8	9,569.4	20,748.2	32,772.2	1,631.4	48,896.4	53,520.4
Abril	5,897.4	4,752.8	3,232.5	9,129.8	6,279.5	11,032.2	5,566.0	4,046.3	9,612.4	20,644.6	33,393.3	1,655.7	49,285.1	54,037.9
Mayo	5,901.8	4,777.5	3,416.7	9,318.4	6,258.5	11,036.0	5,599.4	3,976.6	9,575.9	20,611.9	33,782.9	1,668.1	49,617.3	54,394.8
Junio	5,737.0	4,380.5	3,609.3	9,346.3	6,200.8	10,581.2	5,710.1	3,880.9	9,591.0	20,172.2	35,195.8	1,730.9	50,987.6	55,368.1
Julio	5,832.6	4,512.0	3,754.8	9,587.4	6,249.3	10,761.3	5,596.8	3,929.2	9,526.1	20,287.3	36,402.2	1,782.8	52,177.6	56,689.5
Agosto	5,837.0	4,491.0	3,456.1	9,293.1	6,466.8	10,957.9	5,401.0	3,715.4	9,116.4	20,074.2	37,090.9	1,809.0	52,674.1	57,165.2
Septiembre	5,754.7	4,301.1	3,452.2	9,206.9	6,444.6	10,745.7	5,570.4	3,622.1	9,192.5	19,938.2	37,618.2	1,827.4	53,255.3	57,556.4
Octubre														
01	5,764.0	4,366.3	3,384.3	9,148.3	6,368.6	10,734.9	5,511.0	3,613.2	9,124.1	19,859.0	37,384.5	1,815.8	52,877.3	57,243.6
02	5,813.2	4,451.6	3,725.7	9,538.8	6,351.8	10,803.4	5,382.4	3,627.3	9,009.7	19,813.1	37,713.8	1,831.5	53,075.3	57,526.8
05	5,912.1	4,388.3	3,701.7	9,613.7	6,765.2	11,153.5	5,377.8	3,622.6	9,000.4	20,153.9	37,706.9	1,830.5	53,472.4	57,860.8
06	5,826.0	4,315.9	3,667.3	9,493.2	6,762.5	11,078.4	5,351.0	3,551.6	8,902.6	19,981.1	37,468.4	1,818.7	53,133.6	57,449.5
07	5,768.6	4,270.2	3,686.6	9,455.2	6,636.7	10,906.9	5,377.3	3,540.2	8,917.5	19,824.4	37,511.0	1,820.5	53,065.2	57,335.4
08	5,714.8	4,277.6	3,714.7	9,429.6	6,726.9	11,004.4	5,357.9	3,543.2	8,901.1	19,905.5	37,592.7	1,824.2	53,220.6	57,498.2
09	5,731.5	4,364.4	3,749.7	9,481.2	6,657.8	11,022.2	5,428.1	3,548.8	8,976.9	19,999.1	38,077.8	1,847.5	53,712.5	58,076.9
12	5,782.1	4,367.9	3,842.7	9,624.8	6,871.2	11,239.0	5,393.7	3,537.6	8,931.3	20,170.3	37,885.1	1,837.4	53,687.5	58,055.4
13	5,880.1	4,333.7	3,630.9	9,511.0	6,944.8	11,278.5	5,424.7	3,537.4	8,962.1	20,240.6	38,016.5	1,843.5	53,923.4	58,257.1
14	5,903.3	4,378.9	3,680.3	9,583.6	6,885.3	11,264.1	5,339.2	3,497.4	9,036.6	20,300.8	38,002.2	1,842.6	53,924.1	58,303.0
15	5,947.0	4,532.5	3,641.3	9,588.3	6,790.7	11,323.2	5,539.6	3,497.9	9,037.5	20,360.7	37,916.5	1,838.2	53,744.6	58,277.2
16	6,172.7	4,654.3	3,043.9	9,216.6	6,649.7	11,304.0	5,581.8	3,447.5	9,029.4	20,333.3	37,843.8	1,834.4	53,522.8	58,177.1
19	6,219.4	4,669.1	3,112.3	9,331.6	6,812.1	11,481.2	5,582.7	3,367.2	8,949.9	20,431.1	37,688.3	1,826.2	53,450.4	58,119.4
20	6,143.1	4,559.3	3,149.4	9,292.4	6,869.8	11,429.1	5,593.8	3,361.9	8,955.7	20,384.8	37,980.2	1,840.0	53,805.7	58,364.9
21	6,066.0	4,489.7	3,265.4	9,331.4	6,834.0	11,323.7	5,567.3	3,387.9	8,955.2	20,278.9	37,967.0	1,839.2	53,756.2	58,246.0
22	5,933.9	4,429.3	3,403.3	9,337.2	6,900.0	11,329.3	5,584.3	3,369.0	8,953.3	20,282.5	37,882.9	1,834.8	53,736.2	58,164.4
23	5,893.4	4,471.7	3,351.6	9,245.0	6,719.2	11,190.9	5,559.7	3,342.2	8,901.8	20,092.7	37,933.7	1,837.1	53,554.7	58,026.4
26	5,886.0	4,358.0	3,375.1	9,261.0	6,996.7	11,354.6	5,470.6	3,345.1	8,815.6	20,170.3	37,948.5	1,837.0	53,760.7	58,138.7
27	5,822.3	4,265.0	3,339.5	9,161.8	6,929.1	11,194.1	5,542.5	3,345.4	8,887.8	20,081.9	38,210.2	1,849.5	54,027.2	58,292.2
28	5,798.8	4,224.6	3,401.6	9,200.4	6,902.1	11,126.7	5,597.4	3,280.3	8,877.7	20,004.4	38,152.7	1,846.4	53,932.5	58,157.1
29	5,811.5	4,280.7	3,528.5	9,340.0	6,925.9	11,206.5	5,623.8	3,283.2	8,906.9	20,113.5	37,985.6	1,838.1	53,818.4	58,099.1
31	5,875.4	n.d.	3,552.3	9,427.8	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Variación interanual</b>														
Dic. 2004/Dic. 2003	23.7	23.8	11.1	18.8	22.2	23.0	4.9	34.9	18.8	20.8	15.4	9.9	16.8	17.4
Dic. 2005/Dic. 2004	24.1	22.7	8.7	18.6	29.9	26.2	0.3	18.8	10.1	17.8	11.6	6.3	13.0	13.9
Dic. 2006/Dic. 2005	18.5	15.6	47.7	28.1	14.8	15.2	16.8	24.2	21.0	18.0	6.0	1.0	10.1	10.7
Dic. 2007/Dic. 2006	31.6	25.8	4.5	21.3	22.6	24.2	25.9	(2.3)	9.4	16.8	18.2	12.6	16.7	17.6
Ene. 2008/Ene. 2007	25.3	24.0	8.1	18.3	28.8	26.6	17.8	(2.1)	6.5	16.1	17.3	11.7	16.1	16.8
Feb. 2008/Feb. 2007	28.6	29.4	5.8	19.3	23.7	26.3	13.1	5.2	8.9	17.2	19.4	13.7	17.5	18.5
Mar. 2008/Mar. 2007	25.5	16.1	1.9	16.5	22.5	19.6	18.8	5.6	12.2	15.9	22.4	16.5	20.1	19.7
Abr. 2008/Abr. 2007	30.4	28.4	24.2	28.0	35.8	32.5	29.1	(18.3)	2.7	17.4	23.6	17.7	20.4	21.1
May. 2008/May. 2007	27.2	30.6	16.7	23.2	15.0	21.9	31.9	(15.9)	5.0	13.2	20.4	14.7	16.4	17.6
Jun. 2008/Jun. 2007	26.0	21.6	(1.3)	15.3	17.4	19.2	33.4	(14.4)	6.7	12.8	22.3	16.4	18.3	18.6
Jul. 2008/Jul. 2007	21.7	21.8	0.1	12.3	11.4	15.8	29.9	(14.0)	5.9	10.8	19.4	13.7	15.5	16.0
Ago. 2008/Ago. 2007	24.2	24.2	(2.4)	13.5	8.8	15.5	21.1	(17.0)	0.3	7.7	20.0	14.3	14.3	15.1
Sept. 2008/Sept. 2007	22.5	14.1	3.3	15.2	16.1	15.2	30.6	(25.0)	(0.5)	7.3	22.7	16.9	16.8	16.6
Oct. 2008/Oct. 2007	17.9	19.3	6.4	13.5	14.9	16.9	20.7	(19.1)	(0.5)	7.9	17.9	12.3	13.5	14.0
Nov. 2008/Nov. 2007	9.4	12.7	(0.2)	5.9	24.2	18.7	9.0	(20.6)	(5.9)	6.2	11.3	6.0	8.9	9.3
Dic. 2008/Dic. 2007	3.7	(0.7)	8.6	5.3	19.3	9.2	9.5	(26.7)	(9.4)	0.4	11.0	5.8	7.6	6.7
Ene. 2009/Ene. 2008	3.6	2.4	(3.5)	1.0	9.9	6.5	9.5	(23.0)	(7.5)	(0.2)	8.4	3.2	5.2	4.9
Feb. 2009/Feb. 2008	(3.7)	(3.9)	(6.8)	(4.8)	5.7	1.2	12.0	(22.7)	(5.8)	(2.2)	7.4	2.3	4.3	3.5
Mar. 2009/Mar. 2008	(4.6)	(6.2)	3.3	(2.0)	7.2	1.2	2.9	(16.3)	(6.3)	(2.4)	1.3	(3.5)	0.4	(0.2)
Abr. 2009/Abr. 2008	(6.4)	(6.3)	(14.0)	(9.3)	(5.0)	(5.6)	7.7	(1.9)	3.5	(1.6)	0.6	(4.1)	0.4	(0.2)
May. 2009/May. 2008	(4.8)	(5.8)	(1.9)	(3.7)	9.8	2.5	3.8	(9.9)	(2.4)	0.1	2.1	(2.8)		

Cuadro # 6:  
Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2006 Dic-31	2007 Dic-31	2008 Dic-31	Mar-31	Jun-30	Jul-31	Ago-31	Sept-30	Oct-08	Oct-15	Oct-22	Oct-23	Oct-26	Oct-27	Oct-28	Oct-29	Oct-30	Oct-31
<b>1. Moneda nacional ( saldo en millones de córdobas)</b>																		
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	13,899.5	15,709.9	15,791.1	16,921.3	16,603.0	16,676.7	16,283.0	16,094.9	15,948.1	15,984.0	16,167.5	16,167.5	16,130.4	16,130.4	16,130.4	16,130.4	16,130.4	16,130.4
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	19.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
1.3 Encaje legal requerido	2,675.7	2,552.9	2,566.1	2,749.7	2,698.0	2,710.0	2,646.0	2,615.4	2,591.6	2,597.4	2,627.2	2,627.2	2,621.2	2,621.2	2,621.2	2,621.2	2,621.2	2,621.2
1.4 Encaje observado	3,097.7	3,237.0	3,515.6	3,189.0	3,609.0	3,754.6	3,455.9	3,452.0	3,714.5	3,641.1	3,403.0	3,351.4	3,374.9	3,339.2	3,401.4	3,528.3	3,552.1	3,503.0
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	22.3	20.6	22.3	18.8	21.7	22.5	21.2	21.4	23.3	22.8	21.0	20.7	20.9	20.7	21.1	21.9	22.0	21.7
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	422.1	684.1	949.6	439.3	911.1	1044.6	809.9	836.6	1123.0	1043.7	775.8	724.2	753.7	718.1	780.2	907.1	930.9	881.8
<b>2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)</b>																		
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,406.9	1,567.4	1,667.3	1,650.1	1,741.1	1,793.7	1,824.9	1,837.7	1,837.2	1,838.8	1,844.5	1,844.5	1,844.5	1,844.5	1,844.5	1,844.5	1,844.5	1,844.5
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	19.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
2.3 Encaje legal requerido	270.8	254.7	270.9	268.1	282.9	291.5	296.5	298.6	298.5	298.8	299.7	299.7	299.7	299.7	299.7	299.7	299.7	299.7
2.4 Encaje observado	324.4	281.7	320.3	320.6	338.7	374.5	399.2	418.0	382.8	386.1	396.6	377.5	380.4	382.7	382.6	380.7	395.5	396.2
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	23.1	18.0	19.2	19.4	19.5	20.9	21.9	22.7	20.8	21.0	21.5	20.5	20.6	20.7	20.7	20.6	21.4	21.5
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	53.6	27.0	49.3	52.4	55.8	83.0	102.6	119.4	84.2	87.3	96.9	77.7	80.7	83.0	82.8	80.9	95.7	96.4

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.

## Cuadro #7:

## Sistema financiero: encaje legal en moneda nacional

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

	BANPRO	BANCENTRO	BAC	BDF	CITIBANK	PROCREDIT	FINARCA	BANEX	TOTAL
I- Obligaciones sujetas a encaje 1/	5,894.08	4,317.15	3,003.99	1,210.62	939.57	343.44	0.00	395.61	16,104.46
1- Depósitos a la vista	1,904.09	2,182.04	1,981.05	242.78	182.62	55.46	0.00	77.56	6,625.61
2- Otros depósitos a la vista	17.83	8.25	10.00	0.00	4.47	0.00	0.00	0.00	40.54
3- Depósitos de ahorro	1,814.75	1,310.30	830.26	674.26	537.85	106.74	0.00	129.54	5,403.70
4- Depósitos a plazo	1,508.65	816.55	182.68	293.59	117.06	181.24	0.00	188.51	3,288.28
Menores de 1 año	1,026.92	279.31	102.36	182.85	7.52	80.28	0.00	186.87	1,866.12
Mayores de 1 año	481.73	537.24	80.32	110.73	109.53	100.96	0.00	1.64	1,422.16
5- Depósitos especiales	648.76	0.00	0.00	0.00	97.57	0.00	0.00	0.00	746.33
II- Promedio de oblig. sujetas a encaje 2/	5,925.21	4,268.67	3,042.15	1,209.77	944.92	339.76	0.00	399.89	16,130.37
III- Encaje requerido	962.85	693.66	494.35	196.59	153.55	55.21	0.00	64.98	2,621.18
IV- Depósitos en el BCN	1,323.77	997.90	575.94	211.07	246.81	60.46	0.01	87.01	3,502.98
V- Excedente/déficit	360.92	304.24	81.59	14.48	93.26	5.25	0.01	22.02	881.79
VI- Disponibilidades 1/	585.48	301.42	544.77	222.49	76.87	43.25	0.75	71.32	1,846.36
1- Caja	425.64	178.44	457.03	42.84	48.57	40.52	0.00	66.83	1,259.88
2- Cheques a compensar	159.84	122.98	87.73	51.13	22.09	2.08	0.00	4.04	449.91
3- Depósitos en Bancos del país	0.00	0.00	0.00	128.52	6.21	0.65	0.75	0.44	136.57
VII- Obligaciones suj. encaje totales 1/	5,894.08	4,317.15	3,003.99	1,210.62	939.57	343.44	0.00	395.61	16,104.50
VIII- Encaje efectivo (%)	22.34	23.37	18.93	17.44	26.12	17.79	0.00	21.75	21.71
IX- Encaje requerido	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25
X- Excedente/déficit(%)	6.09	6.22	2.68	1.19	9.87	1.54	0.00	5.50	5.46
XI- Excedente/déficit promedio 3/	394.57	106.90	194.07	10.22	91.48	8.38	0.01	23.00	828.62

## Sistema financiero: encaje legal en moneda extranjera

(saldo en millones de dólares) al 31 de Octubre de 2009

	BANPRO	BANCENTRO	BAC	BDF	CITIBANK	PROCREDIT	FINARCA	BANEX	TOTAL
I- Obligaciones sujetas a encaje 1/	539.20	396.58	452.81	234.53	142.88	55.82	0.08	22.61	1,844.51
1- Depósitos a la vista	120.78	120.83	151.00	19.74	15.69	3.56	0.00	2.58	434.18
2- Otros depósitos a la vista	0.36	0.79	0.47	0.00	0.28	0.00	0.00	0.00	1.90
3- Depósitos de ahorro	159.76	165.69	155.69	125.99	67.46	22.49	0.07	8.86	706.01
4- Depósitos a plazo	243.97	109.26	145.66	88.80	49.30	29.77	0.01	11.17	677.93
Menores de 1 año	141.74	45.30	120.79	68.55	26.19	17.59	0.01	9.53	429.70
Mayores de 1 año	102.22	63.96	24.87	20.26	23.11	12.18	0.00	1.63	248.23
5- Depósitos especiales	14.34	0.00	0.00	0.00	10.14	0.00	0.00	0.00	24.48
II- Promedio de oblig. sujetas a encaje 2/	527.18	394.30	456.94	244.57	144.38	55.18	0.09	21.91	1,844.54
III- Encaje requerido	85.67	64.07	74.25	39.74	23.46	8.97	0.01	3.56	299.74
IV- Depósitos en el BCN	97.26	62.28	133.45	53.26	28.69	10.77	0.02	10.44	396.15
V- Excedente/déficit	11.59	(1.79)	59.19	13.51	5.23	1.80	0.00	6.88	96.42
VI- Disponibilidades 1/	84.53	87.94	58.84	40.93	40.35	8.21	1.03	11.58	333.42
1- Caja	9.94	6.42	17.73	2.82	4.27	2.71	0.00	2.66	46.54
2- Cheques a compensar	9.53	3.21	2.57	10.31	1.73	0.12	0.00	0.00	27.47
3- Giros en el exterior	0.00	0.62	4.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.37	5.79
4- Depósitos en bancos del país	0.00	0.00	0.00	12.76	0.00	0.61	1.01	0.29	14.67
5. Dep. en banco del exterior	65.07	77.70	33.75	15.04	34.36	4.77	0.01	8.26	238.96
5.1 Depósitos a la vista	64.51	71.13	33.75	14.42	34.36	4.77	0.01	8.26	231.21
5.2 Depósitos en tránsito	0.56	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.59
5.3- Cash collateral	0.00	6.56	0.00	0.60	0.00	0.00	0.00	0.00	7.16
VII- Obligaciones suj. encaje totales 1/	539.20	396.58	452.81	234.53	142.88	55.82	0.08	22.61	1,844.68
VIII- Encaje efectivo (%)	18.44	15.79	29.20	21.77	19.87	19.51	17.58	47.64	21.47
IX- Encaje requerido	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25
X- Excedente/déficit(%)	2.19	(0.46)	12.95	5.52	3.62	3.26	1.33	31.39	5.22
XI- Excedente/déficit promedio 3/	5.25	2.96	58.80	6.12	5.52	2.16	0.00	5.78	86.60

La tasa de Encaje Legal es de 16.25% según resolución CD-BCN-XL-1-07 del 08/10/07.

T/C al 31/10/09: 20.6713

1/ : Cálculo efectuado con datos del día.

2/ : Este Informe corresponde a promedio semanal del 19 al 24 de octubre del 2009

3/ : Corresponde a promedio semanal

Departamento de Operaciones e Instrumentos Financieros