

Informe Monetario y Financiero



50 años
Emitiendo confianza y estabilidad

Gerencia de Estudios Económicos
Septiembre, 2010

Contenido

Resumen	1
Evolución del sistema financiero	2
Depósitos	2
Disponibilidades	2
Inversiones domésticas	3
Inversiones en el exterior y otros pasivos netos	3
Créditos	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	10

Resumen

Durante el mes de septiembre 2010, las fuentes de los bancos totalizaron 745 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de depósitos, la reducción de disponibilidades y la disminución de inversiones domésticas, y fueron destinados a inversiones en el exterior, reducir otros pasivos netos y a la entrega neta de crédito.

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 3.20 por ciento (3.07 al cierre de agosto 2010). Este movimiento fue inducido fundamentalmente por el efecto de una mayor tasa pagada por los depósitos de 1 año y 3 meses. En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 26.53 por ciento, 131 puntos base por debajo de la observada al cierre de agosto 2010. Esta disminución está explicada 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 Septiembre de 2010, fue de C\$ 651.6 millones (C\$681.4 millones en agosto 2010). Debido principalmente a disminuciones en los mercados secundario y de reporto opcional.

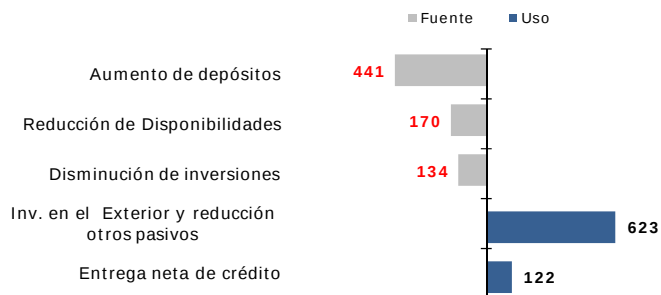
En relación al balance monetario, en el mes de septiembre el BCN registró una disminución de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de US\$7.0 millones, vinculada al desequilibrio observado en el mercado monetario. Después de ajustar las RINA por los depósitos de encaje en moneda extranjera y las obligaciones de corto plazo el saldo en RIB fue US\$1,567.0 millones lo que conjugado con la dinámica mostrada por la base monetaria, da un nivel de cobertura RIB/BM de 2.9 veces.

Evolución del sistema financiero

(Septiembre 2010)

Fuentes y usos del Sistema Financiero

(flujo en millones de córdobas)



Nota: Excluye FAMA

Fuente: Gerencia Financiera

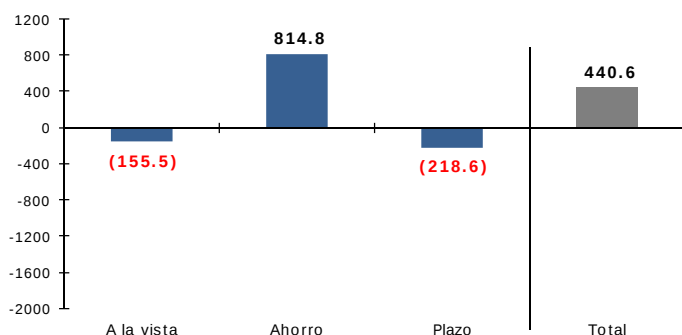
Durante el mes de septiembre 2010, las fuentes de los bancos totalizaron 745 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de depósitos, la reducción de disponibilidades y la disminución de inversiones domésticas, y fueron destinados a inversiones en el exterior, reducir otros pasivos netos y a la entrega neta de crédito.

Depósitos

La principal fuente de recursos del sistema financiero provino del incremento de los depósitos (C\$440.6 millones). Esta expansión se asoció al incremento en las captaciones de recursos en moneda extranjera (C\$447.8 millones), y fue atenuada por una leve reducción en los depósitos en moneda nacional en C\$7.2 millones. En términos de plazos, el movimiento se vio reflejado en mayores depósitos de ahorro (C\$814.8 millones), mientras los depósitos a la vista y los a plazo disminuyeron en C\$155.5 y C\$218.6 millones, respectivamente.

Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)



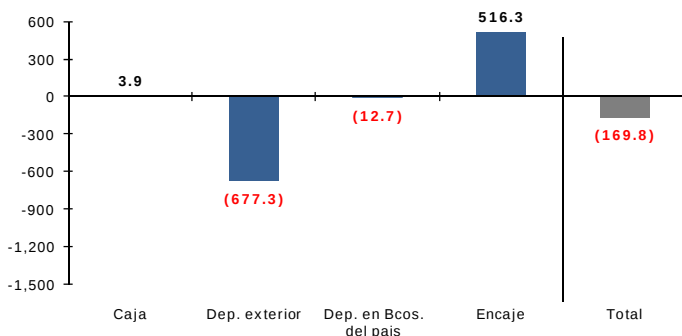
Fuente: Gerencia Financiera

Disponibilidades

La disminución de disponibilidades constituyó otra fuente de recursos para el sistema financiero, este rubro mostró una reducción de C\$169.8 millones, reflejándose principalmente en la reducción de los depósitos en el exterior (C\$677.3 millones) y la reducción de los depósitos en cuenta corriente en bancos del país (C\$12.7 millones). Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por el incremento en los depósitos de encaje en el BCN (C\$516.3 millones) y por el leve incremento de las disponibilidades en caja (C\$3.9 millones).

Disponibilidades totales por rubro

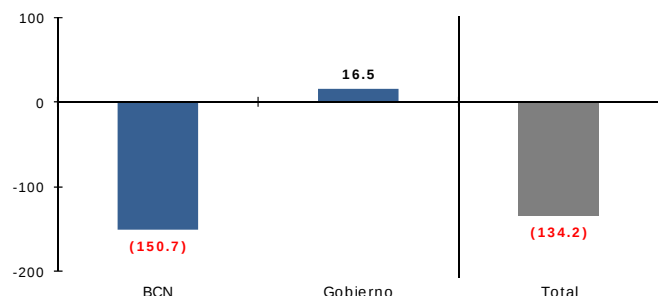
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

Inversiones domésticas

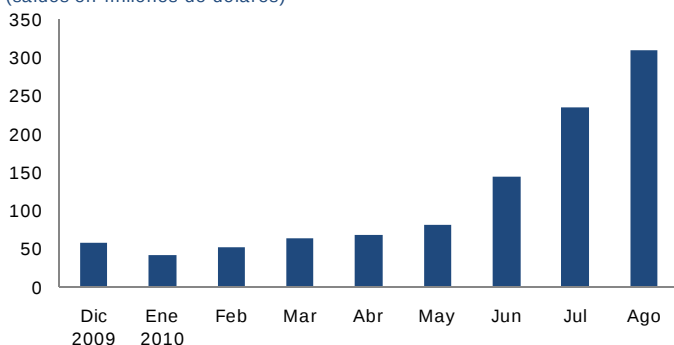
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

Inversiones en el exterior del SFN

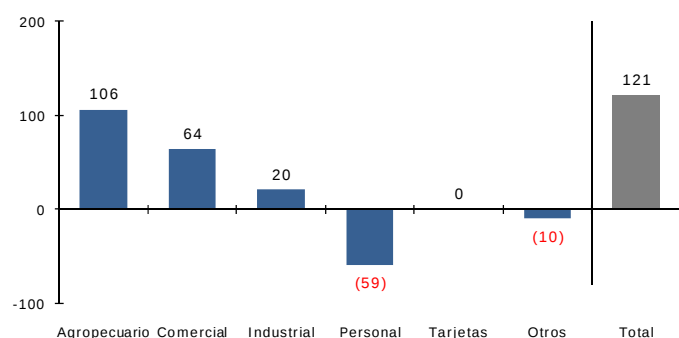
(saldos en millones de dólares)



Fuente: Balances Contables del Sistema Financiero

Entrega neta de recursos por sector ^{p/}

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

p/ Preliminar a la IV semana de septiembre/10

Inversiones domésticas

Finalmente, la banca redujo su cartera de inversiones en títulos domésticos en C\$134.2 millones, explicándose principalmente por una disminución en la tenencia de títulos de deuda del BCN (C\$150.7 millones), lo que es consistente con la política de disminución de deuda que esta entidad está poniendo en práctica. En sentido contrario, la banca aumentó su portafolio de inversiones en instrumentos de deuda del Gobierno Central (C\$16.5 millones).

Inversiones en el exterior y otros pasivos netos

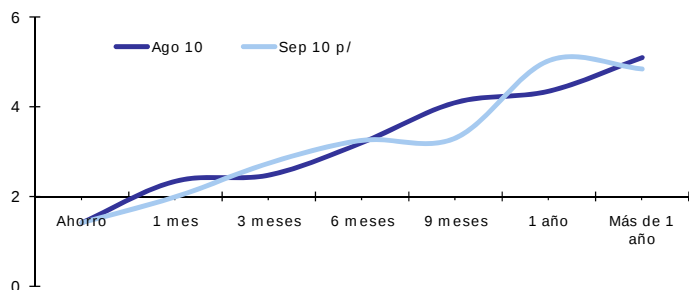
El sistema financiero utilizó estos recursos para principalmente aumentar sus inversiones en exterior y reducir otros pasivos. Cabe destacar que en el período enero- agosto de 2010 el incremento de inversiones en el exterior de los bancos ha sido superior al 400 por ciento, al pasar de un saldo de US\$ 57 millones a cerca de US\$310 millones.

Créditos

Otro uso de recursos del sistema financiero fue la entrega neta de crédito. Datos preliminares a la cuarta semana de septiembre muestran una entrega neta de C\$121.6 millones. Durante este período, el flujo de entregas ascendió a C\$2,476.9 millones, sin embargo fue parcialmente contrarrestado por mayores recuperaciones (C\$2,355.3 millones). Este comportamiento evidencia que los bancos continúan manteniendo una política crediticia cautelosa. No obstante, es de destacar la ligera expansión del crédito, consistente con un escenario en el que la actividad económica, medida a través del Índice Mensual de Actividad Económica, ha mostrado por cuatro meses consecutivos una tasa de crecimiento promedio anual positiva y creciente (2.7% Jul-10), factor que incentiva una mayor demanda por créditos.

Durante el mes de septiembre, la entrega neta de crédito se concentró en los sectores

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



Fuente: Gerencia Financiera

p/: Tasas de interés a septiembre 2010 al cierre de la IV semana.

agropecuario (C\$106.0 millones), comercial (C\$63.7 millones) e industrial (C\$20.4 millones). Por otra parte, el sector consumo experimentó una contracción en el otorgamiento de créditos (C\$59.1 millones), concentrado en la recuperación neta de los créditos personales.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 3.20 por ciento (3.07 al cierre de agosto 2010). Este movimiento representó un incremento de 13 puntos base, el que fue inducido fundamentalmente por el efecto de una mayor tasa pagada por los depósitos de 1 año y 3 meses, efecto que superó la reducción en tasa de los depósitos a 1 mes y los mayores a 1 año.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 26.53 por ciento, 131 puntos base por debajo de la observada al cierre de agosto 2010. No obstante, esta disminución está explicada principalmente por un efecto recomposición de la participación sectorial de las colocaciones de fondos del periodo, dado que durante el mes de septiembre el sector de tarjetas de crédito alcanzó una menor participación con respecto al mes anterior, al pasar de 45.7 a 42.0 por ciento del total de las nuevas colocaciones (este sector se caracteriza por devengar tasas por encima del promedio).

Tasas de interés Septiembre - 2010				
En porcentaje		Ago 10	Sep 10 p/	
Activas	C\$	47.99	47.21	
	U\$	14.67	14.38	
	P.Pond	27.84	26.53	
Pasivas	C\$	3.56	3.35	
	U\$	3.00	3.17	
	P.Pond	3.07	3.20	
Margen Financiero	C\$	44.43	43.86	
	U\$	11.67	11.21	
	P.Pond	24.76	23.33	

p/ Preliminar a la IV semana de septiembre

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

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Indicadores bursátiles

El volumen transado en Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) en el mes de Septiembre de 2010, fue de C\$ 651.6 millones, lo que representó una disminución de 403.3 por ciento comparado con el mismo mes del año anterior. De igual forma, al comparar estos resultados con los del mes de Agosto-10, la reducción fue de 29.8 por ciento.

En relación al mes anterior, se pudo observar reducciones en los volúmenes transados en los mercados secundario y de reporto opcional, solamente en el mercado primario se dio un

Bolsa de Valores de Nicaragua
(millones de córdobas)

Septiembre	Volúmen transado	Particip. %
Por mercado	651.6	100.0
Primario	647.4	99.3
secundario	4.0	0.6
reporto opcional	0.2	0.0
Por sector	651.6	100.0
Público	651.5	100.0
del cual Títulos del BCN	647.2	99.3
Títulos MHCP	4.2	0.7
Privado	0.1	0.02
Variación de volúmen transado		
Interanual	-403.3	
Sep-09	1,054.9	
Sep-10	651.6	
Mensual	-29.8	
Ago-10	681.4	
Sep-10	651.6	

Fuente: Bolsa de valores de Nicaragua

crecimiento del 60.6 por ciento, (al pasar de C\$403.0 en Agosto 2010 a C\$647.4 millones en Septiembre 2010).

En cuanto a los instrumentos del sector público, las transacciones realizadas se hicieron con títulos del sector público; las Letras emitidas por el BCN representaron el 99.3 por ciento, seguidas por los BPI emitidos por el MHCP, que representaron el 0.7 por ciento.

Finalmente, no se dieron transacciones a 7 días de plazo.

Evolución del panorama monetario (Septiembre 2010)

Balance monetario

Durante el mes de septiembre, el BCN registró una disminución de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de US\$7.0 millones, vinculada al desequilibrio observado en el mercado monetario, en el cual el aumento en la oferta interna de liquidez (US\$6.4 millones) estuvo acompañado de una disminución en la demanda de base monetaria (US\$6.6 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\$13.0 millones) al sistema financiero. Es importante señalar que la pérdida de RINA fue atenuada por la entrada neta de recursos externos (US\$6.0 millones).

La reducción en la demanda por base monetaria por US\$6.6 millones se reflejó de la siguiente manera en sus componentes: i) una reducción en el requerimiento de numerario

Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	(6.6)	Pasivos Monetarios	(6.6)
I. Variación RINA	(7.0)	I. Demanda por Base Monetaria	(6.6)
II. Fuentes de recursos externos	6.0	Numerario	(4.9)
Intereses recibidos	2.5	Caja	0.1
Préstamos	6.2	Encaje en m.n.	(1.7)
Donaciones	18.9		
Pagos de deuda externa	(20.9)		
Uso del SPNF en M.E	(0.9)		
Otros	0.2		
III. Oferta interna de liquidez	6.4		
Gobierno Central	(9.6)		
Depósitos 1/	(3.1)		
Inversiones	(6.5)		
Bonos bancarios	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria 1/	16.1		
Títulos subasta del BCN	7.4		
Resultado Cuasifiscal	2.7		
Otros	6.0		

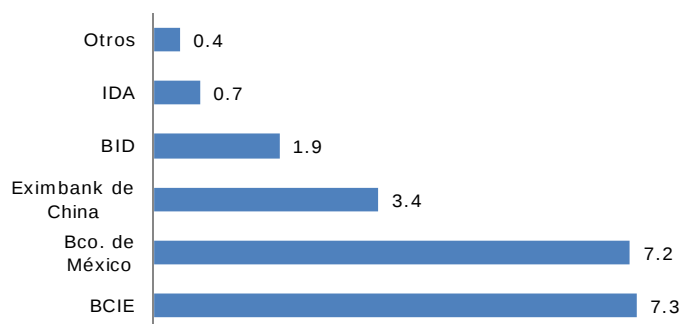
1/ Excluye fuentes externas

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

(US\$4.9 millones) y ii) una reducción en los depósitos de encaje en moneda nacional (US\$1.7 millones); mientras la caja de los bancos permaneció casi sin variaciones.

Por el lado de la oferta interna de liquidez, el incremento observado (US\$6.4 millones) se debió principalmente a las acciones del Banco Central, dado que la institución expandió la cantidad de dinero en US\$16.1 millones, de los cuales el equivalente a US\$7.4 millones se originaron mediante una reducción neta de deuda interna en Letras del BCN (C\$158.8 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\$2.7 millones (C\$56.5 millones). Los movimientos anteriores fueron reforzados vía expansiones de liquidez generadas por otros movimientos en US\$6.0 millones (principalmente flotante en cámara de compensación y movimiento de otras instituciones).

Servicio de deuda externa (flujo en millones de dólares)

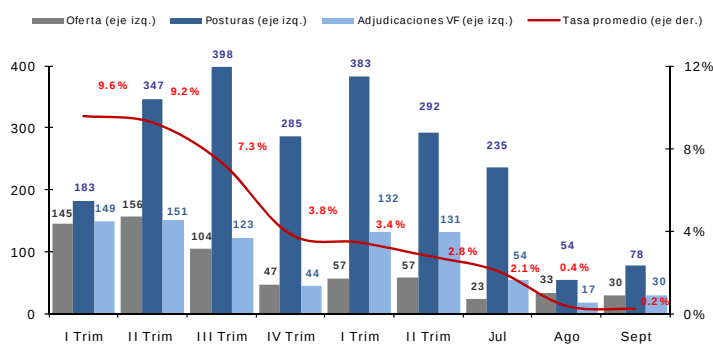


Fuente: BCN

Esta posición expansiva del BCN fue parcialmente contrarrestada por las operaciones del gobierno central (por un monto US\$9.6 millones), que incrementó sus depósitos en el BCN en US\$3.1 millones (netos de recursos externos), y colocó Títulos Especiales de Inversión (TEI) por un monto equivalente a US\$6.5 millones (C\$139.7 millones). Es importante señalar que históricamente septiembre es un mes de traslado neto de recursos al BCN pues constituye el cierre de año fiscal para un sector de contribuyentes.

En cuanto a las fuentes de recursos externos, este rubro mostró un flujo neto de US\$6.0 millones, explicado principalmente por la entrada de recursos en concepto de: donaciones (US\$ 18.9 millones) y préstamos (US\$6.2 millones). Dentro de las donaciones destacan US\$10.4 millones recibidos de parte de ICO-España en concepto de reembolso al Gobierno de Nicaragua por alivio de deuda

Subastas competitivas de Letras del BCN (millones de dólares)



Fuente: Gerencia Financiera

bajo el Programa de Conversión de Deuda¹. Esta entrada de recursos externos fue por el pago de deuda externa (US\$20.9 millones).

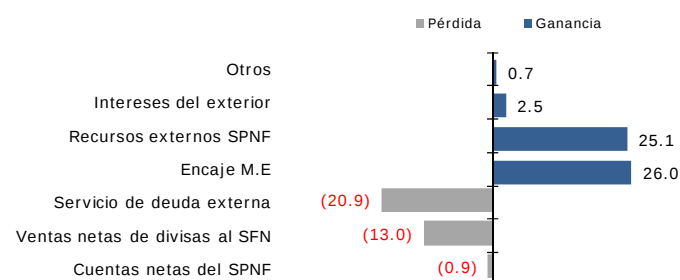
Operaciones de mercado abierto

Durante el mes de septiembre y tal como se tenía proyectado en el Programa Monetario, el BCN continuó implementando una estrategia de reducción de su deuda.

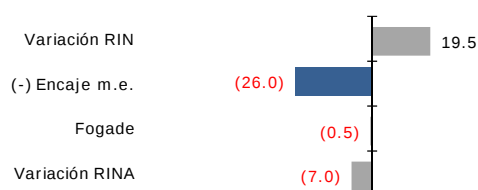
Es así que durante este período, el BCN redimió títulos por un monto de US\$32.7 millones valor facial y colocó mediante subastas competitivas Letras por un monto de US\$25.0 millones. Estas colocaciones se concentraron en títulos de corto plazo que facilitan el manejo de la liquidez.

Es importante destacar que las tasas de rendimiento continuaron bajas, 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 del BCN (flujo en millones de dólares)



Dando como resultado...



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

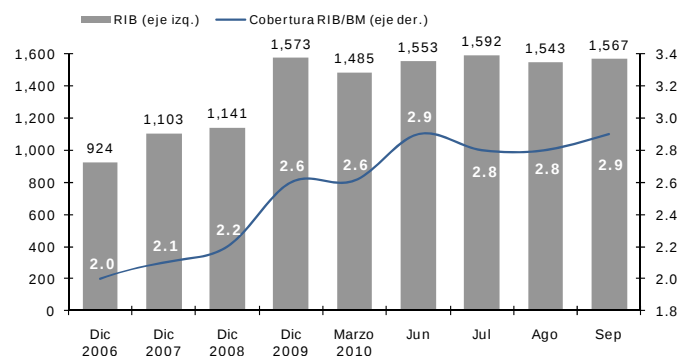
Balance de divisas

Los ingresos derivados principalmente del aumento del encaje en moneda extranjera (US\$26.0 millones), la entrada de recursos al SPNF (US\$25.1 millones) y los intereses recibidos por depósitos e inversiones en el exterior (US\$2.5 millones) superaron las erogaciones ocasionadas por el pago de deuda externa (US\$20.9 millones) y la venta neta de divisas al Sistema Financiero Nacional, por lo que estos movimientos generaron una ganancia de RIN por US\$19.5 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\$7.0 millones.

¹ El Programa de Conversión de Deuda fue suscrito entre los Gobiernos de Nicaragua y España el 11 de junio de 2008 y no había sido implementado por trámites internos en España, por lo que Nicaragua había venido pagando el servicio de deuda sujeto a alivio bajo este programa. Al haberse concluido los trámites internos, el gobierno español ha reembolsado el monto pagado por Nicaragua, el cual deberá ser utilizado para financiar proyectos elegibles.

Reservas internacionales del BCN

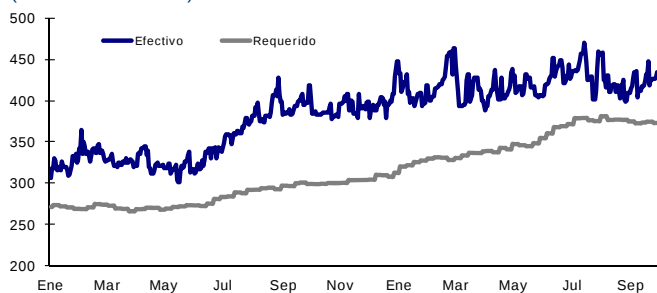
(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Encaje legal en moneda extranjera

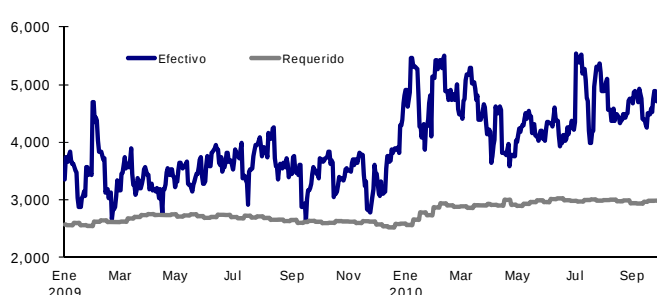
(millones de dólares)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

Encaje legal en moneda nacional

(millones de córdobas)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

De esta manera, el saldo de RIB al cierre del presente mes fue US\$1,567.0 millones (US\$172.7 millones por encima del dato registrado al cierre del mismo mes del año anterior y US\$24.0 millones por encima del monto registrado al cierre de agosto 2010). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica que ha mostrado la base monetaria, muestra un nivel de cobertura RIB/BM de 2.9 veces, dato ligeramente mayor al registrado al cierre de agosto del presente año (2.8 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 septiembre, la tasa efectiva de encaje en moneda nacional fue de 26.2 por ciento (diciembre-09: 30.2% y agosto-10: 26.3%) y para la moneda extranjera fue 18.8 por ciento (diciembre-09: 23.3% y agosto-10: 17.9%).

Cabe destacar la reversión en el comportamiento del encaje en moneda extranjera, que este mes aumentó en US\$26.0 millones después de la importante contracción observada en agosto (US\$47.6 millones).

En cuanto a montos, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a C\$1,737.5 millones. Este monto de excedente de encaje fue menor al registrado al cierre de diciembre 2009 (C\$2,223.2 millones) así como al dato de agosto 2010 (C\$1,819.9 millones). Lo que constituye una reducción del 22.8% y 4.5% con respecto a diciembre 2009 y agosto 2010 respectivamente.

En relación al encaje en moneda extranjera, el sistema financiero presentó al 30 de septiembre un excedente de US\$65.4 millones. Este monto de excedente de encaje fue mucho menor al registrado al cierre de diciembre 2009 (US\$135.1 millones) pero mostró una

recuperación en relación al observado en agosto del año en curso (US\$37.5 millones). Lo anterior representa una reducción del 51.62% a diciembre 2009 y un aumento de 74.1% con respecto a agosto 2010.

Anexos

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

(saldo en millones de córdobas) al 30 de septiembre de 2010

Conceptos	2007	2008	2009	2010				Variaciones absolutas		
				Mar-31	Jun-30	Ago-31	Sept-30	Septiembre	III Trimestre	Ene.- Sept.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/	665.7	631.0	890.7	864.8	897.3	897.3	890.3	(7.0)	(7.0)	(0.4)
1.1.- RIN 7/	1,018.6	1,029.8	1,422.8	1,339.6	1,411.5	1,398.3	1,417.8	19.5	6.3	(5.0)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(281.7)	(320.3)	(447.2)	(387.7)	(426.0)	(411.7)	(437.7)	(26.0)	(11.7)	9.5
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)	(89.3)	(89.8)	(0.5)	(1.6)	(4.9)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	1,103.3	1,140.8	1,573.1	1,485.2	1,553.3	1,543.0	1,567.0	24.0	13.7	(6.1)
3.- Crédito sector público no financiero	(9,106.4)	(5,981.7)	(6,911.7)	(6,017.2)	(7,412.8)	(7,620.1)	(7,968.4)	(348.3)	(555.6)	(1,056.7)
3.1.- Gobierno central 5/	(6,791.7)	(5,965.1)	(6,910.9)	(6,016.4)	(7,412.0)	(7,619.3)	(7,967.6)	(348.3)	(555.6)	(1,056.7)
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)	(3,477.8)	(3,652.8)	(175.0)	(498.9)	(1,585.0)
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,150.4)	(1,577.1)	(2,833.7)	(2,587.7)	(2,141.8)	(2,117.4)	(2,151.0)	(33.5)	(9.1)	682.7
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)	(2,471.8)	(2,611.5)	(139.8)	(47.5)	(1,483.3)
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)	(641.5)	(624.9)	16.6	(18.2)	(91.6)
4.1.- Crédito	84.9	92.7	91.9	91.9	88.1	88.9	89.9	1.0	1.7	(2.0)
4.2.- Moneda nacional	486.9	548.9	620.4	675.3	689.8	725.4	709.8	(15.7)	19.9	89.3
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	4,763.3	4,726.4	(37.0)	503.6	(80.0)
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	20.4	22.3	30.2	23.2	23.0	26.3	25.7	(0.6)	2.7	(4.5)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	18.0	19.2	23.3	18.6	18.7	17.9	19.1	1.2	0.4	(4.2)
6.- Depósitos de la FNI	5.5	0.1	(0.2)	0.2	0.1	0.0	0.1	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	12,750.2	12,726.3	(23.9)	(964.9)	365.3
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	5,244.3	5,080.5	(163.8)	(1,013.4)	327.2
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.- TEI a valor facial	5,964.7	2,261.9	1,289.5	2,092.7	3,641.8	3,550.5	3,690.3	139.9	48.5	2,400.9
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	72,061.4	72,421.5	360.1	(94.6)	9,805.0
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	20,722.7	20,811.6	21,597.6	23,288.7	23,083.6	23,076.4	22,934.7	(141.7)	(148.9)	1,337.1
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	10,972.0	11,980.9	13,610.9	13,358.2	11,998.5	12,500.1	12,539.9	39.7	541.3	(1,071.1)
8.1.1.1.- Numerario	5,537.2	5,498.8	6,157.7	6,040.5	5,380.0	5,511.0	5,406.3	(104.7)	26.4	(751.4)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	5,434.7	6,482.1	7,453.3	7,317.7	6,618.6	6,989.1	7,133.5	144.4	515.0	(319.7)
8.1.2.- Cuasidinero	9,750.7	8,830.7	7,986.6	9,930.5	11,085.1	10,576.3	10,394.9	(181.4)	(690.3)	2,408.2
8.1.2.1.- Ahorro	4,659.4	5,101.3	5,539.2	6,413.8	7,313.4	7,184.0	7,195.7	11.7	(117.7)	1,656.5
8.1.2.2.- Plazo	5,091.3	3,729.4	2,447.4	3,516.8	3,771.7	3,392.3	3,199.2	(193.1)	(572.6)	751.7
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	30,070.2	33,390.9	41,018.9	43,477.8	49,432.5	48,985.0	49,486.8	501.8	54.4	8,467.9
8.2.1.- Vista	7,034.6	7,397.9	10,379.0	10,930.3	16,573.3	15,962.5	15,760.4	(202.2)	(812.9)	5,381.4
8.2.2.- Ahorro	12,927.2	14,436.7	16,482.5	17,834.5	18,293.8	19,035.4	19,833.4	798.0	1,539.5	3,350.8
8.2.3.- Plazo	10,108.4	11,556.3	14,157.4	14,713.0	14,565.3	13,987.1	13,893.1	(94.0)	(672.2)	(264.3)
9.- Depósitos del SPNF 3/	8,411.8	7,952.3	8,761.2	8,844.6	8,930.0	8,988.7	9,017.3	28.6	87.3	256.1
9.1.- Del cual gobierno central	7,263.0	6,558.0	5,749.4	5,804.1	5,860.0	5,898.5	5,917.3	18.7	57.2	167.8

Inflación acumulada

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 30 de septiembre 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
(flujos en millones de córdobas) al 30 de septiembre 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	Julio	Agosto	Septiembre	III Trimestre	Ene.-Sept.
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	3,570	(671)	5,281	142	27	(27)	(149)	(150)	(7)
I.- RINA en millones de dólares	194	(35)	260	7	1	(1)	(7)	(7)	(0)
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	179	38	432	(20)	39	(49)	24	14	(6)
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	160	11	393	(11)	35	(48)	20	6	(5)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	43	(39)	(127)	21	(33)	48	(26)	(12)	10
I.4.- FOGADE	(9)	(7)	(6)	(3)	(1)	(1)	(1)	(2)	(5)
II.- Activos internos netos	(2,434)	633	(4,622)	(920)	200	(68)	44	176	(744)
1.- Sector público no financiero	(3,115)	3,230	(808)	(526)	558	(765)	(348)	(556)	(1,081)
1.1 - Gobierno central (neto)	(2,389)	932	(824)	(526)	558	(765)	(348)	(556)	(1,081)
1.1.1 - Bonos	(683)	(209)	(243)	(127)	0	0	0	0	(127)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(176)	(185)	(194)	(102)	0	0	0	0	(102)
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(507)	(24)	(49)	(25)	0	0	0	0	(25)
1.1.2 - Depósitos	(538)	(225)	(119)	(394)	358	(657)	(209)	(508)	(902)
1.1.2.1 - Moneda nacional	(714)	(869)	1,006	(1,086)	408	(732)	(175)	(499)	(1,585)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	176	645	(1,125)	692	(50)	74	(34)	(9)	683
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	(1,167)	1,365	(462)	(4)	200	(108)	(140)	(47)	(52)
1.2 - Resto sector público	(726)	2,299	16	0	0	0	0	0	0
2.- Otras instituciones (neto)	(51)	(56)	(76)	(73)	(9)	(26)	17	(18)	(91)
3.- Sistema financiero neto	(594)	(553)	(1,398)	396	(532)	(52)	135	(449)	(53)
3.1- Crédito sistema financiero	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.2- FNI (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos FNI	(3)	5	0	(0)	0	(0)	(0)	(0)	(0)
3.3- Encaje moneda nacional	(139)	(279)	(1,291)	584	(660)	120	37	(504)	80
3.4.- Flotante cámara compensación	(1)	2	(0)	(2)	4	4	100	107	106
3.5- Caja bancos comerciales	(451)	(281)	(107)	(184)	125	(176)	(2)	(54)	(238)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(1)	(0)	(1)	(1)	0	0	0	1	(0)
4.- Colocación neta de títulos	769	(3,104)	(875)	(1,638)	42	679	159	880	(758)
4.1- Títulos estandarizados	769	(3,104)	(875)	(1,638)	42	679	159	880	(758)
4.1.1- Letras del BCN	(16)	(3,127)	(925)	(1,663)	42	679	159	880	(783)
4.1.2- Bonos del BCN	278	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	507	24	49	25	0	0	0	0	25
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	234	258	329	180	23	23	46	92	272
6.- Resultado cuasi-fiscal	292	848	1,514	721	119	69	60	247	969
7.- Otros activos y pasivos netos	30	8	(3,306)	20	(2)	5	(24)	(21)	(1)
III.- Numerario	1,136	(38)	659	(778)	226	(95)	(105)	26	(751)
Memo:									
8.- Base monetaria	1,726	522	2,056	(1,177)	762	(39)	(140)	583	(594)
8.1.- Emisión	1,587	243	765	(593)	102	81	(103)	80	(514)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	139	279	1,291	(584)	660	(120)	(37)	504	(80)

1/:Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #3:
Resultado cuasi-fiscal 2010

(flujo en miles de córdobas) al 30 septiembre de 2010

Conceptos		CUASI-FISCAL 2010					
		I Trimestre	II Trimestre	I Semestre	Julio	Agosto	Septiembre
1	Ingresos financieros	33,208.0	135,927.0	169,135.0	5,640.0	12,554.0	23,936.0
1.1	Por depósitos en el exterior	5,681.0	10,310.0	15,991.0	2,721.0	6,988.0	6,886.0
1.2	Por préstamos concedidos por el BCN	27,527.0	125,617.0	153,144.0	2,919.0	5,566.0	17,050.0
1.2.1	Por Bonos y Notas	15,106.0	11,689.0	26,795.0	2,919.0	5,566.0	3,205.0
1.2.2	Bancos y empresas públicas no financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.3	Ingresos cartera administrada CLC	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.4	Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	0.0	99,197.0	99,197.0	0.0	0.0	0.0
1.2.5	Intereses generados bonos del tesoro	0.0	9,818.0	9,818.0	0.0	0.0	0.0
1.3	Fluctuación Bono MTI	12,421.0	4,913.0	17,334.0	0.0	0.0	13,845.0
2	Egresos financieros	265,648.0	433,480.0	699,128.0	97,388.0	60,660.0	65,530.0
2.1	Intereses pagados por deuda externa	25,477.0	39,074.0	64,551.0	576.0	1,148.0	24,962.0
2.2	Otras operaciones	240,171.0	394,406.0	634,577.0	96,812.0	59,512.0	40,568.0
2.2.1	Servicios internacionales	2,142.0	2,088.0	4,230.0	438.0	656.0	680.0
2.2.2	Prima de bonos y notas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.3	Pagos FMI, cargos netos	803.0	2,376.0	3,179.0	332.0	2,771.0	0.0
2.2.4	Certificados negociables de inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.5	Bonos bancarios	0.0	99,197.0	99,197.0	0.0	0.0	0.0
2.2.6	Títulos especiales de inversión sector-gobierno	9,095.0	28,902.0	37,997.0	3,851.0	0.0	31,767.0
2.2.7	Títulos especiales de inversión-resto SPNF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8	Letras del BCN	212,335.0	261,389.0	473,724.0	91,883.0	55,952.0	7,215.0
2.2.9	Bonos Especiales de Inversión SPNF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.10	Encaje Legal	15,578.0	0.0	15,578.0	0.0	0.0	0.0
2.2.11	Intereses por redención de cupones de bonos del BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.12	Otros Egresos	218.0	454.0	672.0	308.0	133.0	906.0
3	Flujo financiero (1-2)	(232,440.0)	(297,553.0)	(529,993.0)	(91,748.0)	(48,106.0)	(41,594.0)
4	Ingresos de operaciones	22,812.0	8,738.0	31,550.0	5,275.0	3,887.0	8,377.0
4.1	Comisiones y reembolsos	3,826.0	4,246.0	8,072.0	1,081.0	147.0	2,348.0
4.2	Otros productos	3,629.0	3,793.0	7,422.0	1,163.0	1,586.0	1,614.0
4.3	Uno por ciento de venta de divisas	15,357.0	699.0	16,056.0	3,031.0	2,154.0	4,415.0
5	Gastos de operaciones	133,388.0	89,317.0	222,705.0	32,624.0	24,479.0	26,433.0
5.1	Gastos presupuestables	90,226.0	89,317.0	179,543.0	32,624.0	24,479.0	26,433.0
5.1.1	Servicios personales	49,106.0	54,247.0	103,353.0	18,974.0	17,419.0	16,220.0
5.1.2	Servicios no personales	13,651.0	13,671.0	27,322.0	4,221.0	5,143.0	6,929.0
5.1.3	Materiales y suministros	1,501.0	1,804.0	3,305.0	411.0	564.0	547.0
5.1.4	Programas especiales	15,744.0	5,519.0	21,263.0	451.0	677.0	786.0
5.1.5	Instituciones y organismos	8,874.0	9,621.0	18,495.0	8,567.0	0.0	0.0
5.1.6	Encuestas y censos	1,350.0	4,455.0	5,805.0	0.0	676.0	1,951.0
5.1.7	Gastos Varios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.2	Impresión y acuñación de billetes y monedas	43,162.0	0.0	43,162.0	0.0	0.0	0.0
6	Flujo de operaciones (4-5)	(110,576.0)	(80,579.0)	(191,155.0)	(27,349.0)	(20,592.0)	(18,056.0)
7	Flujo Total (3+6)	(343,016.0)	(378,132.0)	(721,148.0)	(119,097.0)	(68,698.0)	(59,650.0)

Fuente: Departamento de Análisis de Estados Financieros

Cuadro # 4:
Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares) al 30 de septiembre de 2010

Conceptos	2006	2007	2008	2009	I trim.	II trim.	Julio	Agosto	Septiembre	III trim.	Ene.- Sept.
1.- Ingresos	382.2	386.3	289.0	542.1	44.2	52.6	18.8	12.7	27.6	59.2	156.0
1.1.- Banco Central	92.8	60.3	48.7	211.1	5.0	2.5	0.7	1.0	2.5	4.2	11.7
1.1.1.- Líquidos	61.8	18.6	28.9	38.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	61.8	18.6	28.9	38.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	31.0	41.7	19.8	173.1	5.0	2.5	0.7	1.0	2.5	4.2	11.6
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.0	0.0	164.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	31.0	41.7	19.8	8.7	3.0	0.9	0.2	0.5	1.1	1.8	5.7
1.1.2.3.- Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	1.6	0.4	0.5	1.4	2.4	6.0
1.2.- Sector público no financiero	289.4	326.0	240.3	331.0	39.2	50.2	18.2	11.7	25.1	55.0	144.4
1.2.1.- Líquidos	130.3	109.2	30.4	95.3	0.4	0.1	10.0	0.0	10.4	20.4	20.8
1.2.1.1.- Préstamos	62.7	55.7	0.0	78.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	67.6	53.5	30.4	16.5	0.4	0.1	10.0	0.0	10.4	20.4	20.8
1.2.2.- Líquidos - atados	159.1	216.8	209.9	235.6	38.9	50.1	8.2	11.7	14.7	34.6	123.6
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	118.0	118.4	137.1	151.1	30.1	41.6	4.7	10.4	6.2	21.3	93.0
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	41.1	98.4	72.8	84.5	8.8	8.5	3.5	1.3	8.5	13.3	30.5
										18.0	50.8
2.- Egresos	(92.6)	(83.6)	(86.7)	(91.4)	(19.5)	(21.3)	(3.8)	(4.3)	(20.9)	(28.9)	(69.7)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(27.6)	(26.9)	(26.5)	(5.6)	(5.9)	(1.2)	(1.1)	(3.3)	(5.6)	(17.1)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.5)	(26.8)	(26.1)	(26.0)	(5.6)	(5.9)	(1.2)	(1.1)	(3.3)	(5.6)	(17.1)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(12.9)	(12.7)	(14.3)	(16.2)	(4.4)	(4.1)	(1.1)	(1.1)	(2.2)	(4.4)	(12.8)
2.1.1.2.- Intereses	(13.6)	(14.1)	(11.8)	(9.7)	(1.2)	(1.8)	(0.0)	(0.1)	(1.2)	(1.2)	(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	0.0	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(66.1)	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(13.9)	(15.4)	(2.6)	(3.2)	(17.6)	(23.3)	(52.6)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(66.1)	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(13.9)	(15.4)	(2.6)	(3.2)	(17.6)	(23.3)	(52.6)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(35.8)	(30.4)	(35.9)	(40.2)	(6.3)	(10.3)	(1.0)	(1.6)	(12.6)	(15.3)	(32.0)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(25.6)	(23.9)	(24.7)	(7.5)	(5.1)	(1.6)	(1.5)	(4.9)	(8.0)	(20.6)
3.- Compras - ventas	16.6	195.4	15.5	124.1	35.3	41.4	(0.4)	2.5	11.6	13.7	90.4
3.1.- Por mesa de cambios	(208.0)	(89.2)	(210.3)	(141.7)	(40.5)	5.0	(14.0)	(10.0)	(13.0)	(37.0)	(72.5)
3.1.1.- Compras	44.4	74.1	79.1	73.6	31.0	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	36.0
3.1.2.- Ventas	(252.4)	(163.3)	(289.3)	(215.3)	(71.5)	0.0	(14.0)	(10.0)	(13.0)	(37.0)	(108.5)
3.2.- Otras	224.6	284.6	225.7	265.8	75.8	36.4	13.6	12.5	24.6	50.7	162.9
4.- Variación neta de encaje en ME	69.7	(42.8)	38.6	126.9	(59.5)	38.3	33.3	(47.6)	26.0	11.7	(9.5)
5.- Colocación neta de títulos	(3.8)	2.4	(2.1)	(30.7)	0.0	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	20.1
5.1.- Títulos especiales de inversión	(3.8)	2.4	(2.1)	(30.7)	0.0	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	20.1
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(190.9)	(290.0)	(198.8)	(233.9)	(82.3)	(59.5)	(13.8)	(11.9)	(25.5)	(51.2)	(193.0)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atad	(225.8)	(302.2)	(236.0)	(280.3)	(83.8)	(40.6)	(16.0)	(14.3)	(26.4)	(56.7)	(181.1)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPN	33.7	12.2	37.2	46.4	1.5	(18.9)	2.2	2.4	0.9	5.5	(11.9)
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	141.2	(8.1)	(44.2)	(44.1)	(1.5)	0.2	0.9	0.2	0.7	1.9	0.6
7.1.- FOGADE	6.0	6.0	6.4	6.4	1.6	0.8	0.4	0.4	0.4	1.2	3.6
7.2.- Variaciones cambiarias	7.6	6.4	(1.5)	2.6	(0.2)	(0.2)	0.1	(0.2)	0.8	0.7	0.3
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(61.8)	(18.6)	(28.9)	(38.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	191.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(1.8)	(1.9)	(20.3)	(15.1)	(2.9)	(0.4)	0.4	0.0	(0.4)	0.0	(3.3)
8.- Variación de RIN 1/ 8 = 1+2+3+4+5+6+7	322.4	159.6	11.2	393.0	(83.2)	71.8	35.1	(48.3)	19.5	6.3	(5.0)
9.- Variación neta de encaje en ME	(69.7)	42.8	(38.6)	(126.9)	59.5	(38.3)	(33.3)	47.6	(26.0)	(11.7)	9.5
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(62.3)	(8.9)	(7.3)	(6.4)	(2.2)	(1.0)	(0.6)	(0.5)	(0.5)	(1.6)	(4.9)
12.- Variación de RINA 12 = 8+9+10+11	190.4	193.5	(34.7)	259.7	(25.9)	32.5	1.2	(1.2)	(7.0)	(7.0)	(0.4)

1/ : Incluye FOGADE.

**Cuadro # 5 :
Agregados monetarios**
(millones de córdobas) al 30 de septiembre de 2010

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje moneda nacional	Base monetaria	Dep. vista ampliado 1/ 2/	M1A	Dep. ahorro ampliado	Dep. plazo ampliado	Cuasi-dinero ampliado 1/	M2A	Dep. moneda extranjera 1/	Dep. moneda extranj. 1/ saldo mill. dólares	Dep. totales del SF	M3A 3/
(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)	
Diciembre 2004	3,416.6	3,103.3	1,928.9	5,345.5	2,971.2	6,074.5	3,158.3	3,533.5	6,691.8	12,766.2	21,493.0	1,316.2	31,155.9	34,259.2
Diciembre 2005	4,240.5	3,808.0	2,097.6	6,338.1	3,860.3	7,668.3	3,168.4	4,196.9	7,365.3	15,033.6	23,985.7	1,398.9	35,211.3	39,019.3
Diciembre 2006	5,024.1	4,401.3	3,097.7	8,121.8	4,431.4	8,832.7	3,699.6	5,210.6	8,910.3	17,743.0	25,434.2	1,412.8	38,775.9	43,177.2
Diciembre 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
2008														
Enero	5,993.9	4,834.8	3,561.6	9,555.6	5,850.1	10,684.9	4,694.5	5,111.6	9,806.1	20,491.1	30,175.7	1,589.8	45,832.0	50,666.8
Febrero	6,126.8	5,019.2	3,450.3	9,577.1	5,743.5	10,762.7	4,924.4	5,192.3	10,116.7	20,879.4	30,924.6	1,622.9	46,784.8	51,804.0
Marzo	6,206.6	4,928.2	3,087.0	9,293.6	6,113.1	11,041.3	5,363.7	4,843.8	10,207.5	21,248.8	32,357.4	1,691.1	48,678.0	53,606.2
Abril	6,303.8	5,071.9	3,757.9	10,061.7	6,612.4	11,684.4	5,167.6	4,122.9	9,290.5	20,974.9	33,182.4	1,727.3	49,085.4	54,157.3
Mayo	6,197.0	5,069.9	3,481.8	9,678.8	5,701.6	10,771.5	5,395.4	4,415.9	9,811.2	20,582.7	33,092.4	1,715.5	48,605.3	53,675.1
Junio	6,011.1	4,747.7	3,055.8	9,066.9	5,719.0	10,466.6	5,368.9	4,375.6	9,744.5	20,211.2	33,978.1	1,754.4	49,441.6	54,189.3
Julio	5,938.1	4,727.9	3,737.4	9,675.5	5,831.6	10,576.5	5,443.8	4,361.7	9,508.5	20,382.0	33,434.4	1,719.4	49,092.6	53,820.4
Agosto	6,108.7	4,911.7	3,211.4	9,320.1	5,831.6	10,443.3	5,203.4	4,997.4	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 2008	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
2009														
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	9,325.9	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	4,491.8	3,456.1	9,293.1	6,466.8	10,957.9	5,401.0	3,715.4	9,116.4	20,055.2	37,090.9	1,809.0	52,674.1	57,165.2
Septiembre	5,754.7	4,268.8	3,452.2	9,268.0	6,445.9	10,862.9	5,415.9	3,621.3	9,421.3	20,055.2	37,421.7	1,817.8	53,376.8	57,330.3
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	57,733.1
Noviembre	6,915.1	5,269.0	3,458.1	10,373.1	7,102.7	12,371.6	5,553.1	2,609.3	8,162.4	20,534.0	38,712.2	1,865.3	53,977.2	59,246.2
Diciembre 2009	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
2010														
Enero	7,285.3	5,926.2	4,111.9	11,397.3	7,977.7	13,903.9	6,143.2	3,085.6	9,228.8	23,132.7	41,719.3	1,993.6	58,925.9	64,852.0
Febrero	7,133.0	5,745.4	4,584.6	11,717.6	6,913.1	12,658.5	6,668.6	3,477.9	10,146.5	22,805.0	42,415.2	2,019.2	59,474.8	65,220.2
Marzo	7,823.2	6,040.0	4,900.8	12,940.8	7,311.0	12,948.3	7,182.0	3,335.0	10,517.0	23,465.2	49,215.1	2,283.0	60,735.9	66,660.3
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	68,153.6
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	69,868.0
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	72,516.1
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	73,136.5
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	72,061.5
Septiembre														
01	7,230.3	5,461.6	4,702.8	11,933.1	7,215.9	12,677.5	7,087.1	3,360.9	10,448.0	23,125.5	48,935.3	2,272.7	66,599.1	72,060.8
02	7,187.6	5,462.9	4,878.3	12,065.9	7,266.7	12,729.6	7,044.4	3,361.2	10,405.6	23,135.2	48,988.4	2,274.9	66,660.7	72,123.6
03	7,268.3	5,490.4	4,898.6	12,167.0	7,339.3	12,829.7	7,058.4	3,351.9	10,410.4	23,240.0	49,101.4	2,279.8	66,851.0	72,341.4
06	7,295.0	5,543.2	4,839.1	12,134.1	7,362.4	12,905.6	7,073.7	3,353.8	10,427.4	23,333.0	49,157.8	2,281.6	66,947.6	72,490.8
07	7,324.9	5,486.6	4,716.1	12,041.0	7,422.6	12,909.2	7,039.5	3,336.8	10,376.3	23,285.5	49,084.1	2,277.8	66,882.9	72,369.6
08	7,268.5	5,471.8	4,936.1	12,204.6	7,373.4	12,845.2	7,157.3	3,333.6	10,490.9	23,336.1	49,446.5	2,294.3	67,310.8	72,782.6
09	7,322.0	5,552.2	4,771.6	12,093.5	7,242.6	12,794.7	7,230.6	3,341.0	10,571.7	23,366.4	49,475.1	2,295.4	67,289.3	72,841.5
10	7,548.5	5,737.3	4,422.3	11,870.8	7,211.0	12,948.3	7,182.0	3,335.0	10,517.0	23,465.2	49,215.1	2,283.0	66,943.1	72,680.3
13	7,694.8	6,075.7	4,411.4	12,106.2	7,179.1	13,254.8	7,012.2	3,345.7	10,357.9	23,612.7	49,641.1	2,301.8	67,178.1	73,253.8
16	7,825.9	5,910.3	4,337.2	12,163.1	7,678.2	13,588.5	6,945.2	3,344.6	10,289.8	23,878.4	49,880.5	2,312.0	67,848.5	73,758.9
17	7,869.6	5,842.9	4,281.8	12,151.3	7,506.9	13,349.8	7,198.4	3,337.1	10,535.5	23,885.3	49,196.5	2,280.0	67,238.8	73,081.8
20	7,630.0	5,665.9	4,516.0	12,146.0	7,667.9	13,333.8	7,145.7	3,339.0	10,484.7	23,818.5	48,707.3	2,256.4	66,860.0	72,525.8
21	7,478.8	5,568.4	4,508.5	11,987.2	7,595.2	13,163.6	7,248.9	3,257.7	10,506.6	23,670.2	49,348.8	2,285.8	67,450.5	73,019.0
22	7,391.7	5,440.7	4,589.2	11,980.9	7,564.7	13,005.4	7,222.9	3,260.4	10,483.4	23,488.8	49,372.1	2,286.6	67,420.1	72,860.8
23	7,264.8	5,384.8	4,542.6	11,806.9	7,397.8	12,782.3	7,251.9	3,261.9	10,512.9	23,295.2	49,401.4	2,287.6	67,312.1	72,696.6
24	7,195.8	5,409.8	4,784.3	11,979.0	7,323.5	12,733.7	7,190.9	3,251.7	10,482.7	23,185.7	49,482.7	2,281.1	67,258.7	72,668.4
27	7,087.5	5,301.9	4,912.6	12,000.1	7,479.4	12,781.3	7,178.4	3,231.0	10,409.3	23,190.7	49,605.7	2,295.9	67,494.4	72,796.4
28	7,145.7	5,207.2	4,742.1	11,887.7	7,312.4	12,519.6	7,175.9	3,190.7	10,366.6	22,886.2	49,649.3	2,297.6	67,328.3	72,535.5
29	7,093.3	5,244.2	4,828.1	11,921.4	7,174.3	12,418.5	7,190.0	3,194.2	10,384.2	22,802.7	49,643.4	2,297.0	67,201.9	72,446.1
30	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	72,475.3
Varación Interanual														
Dic.2004/Dic.2003	23.7	23.8	11.1	18.8	22.2	23.0	4.9	34.9	18.8	20.8	15.4	9.9	16.8	17.4
Dic.2005/Dic.2004	24.1	22.7	8.7	18.6	29.9	26.2	0.3	18.8	10.1	17.8	11.6	6.3	13.0	13.9
Dic.2006/Dic.2005	18.5	15.6	47.7	28.1	14.8	15.2	16.8	24.2	21.0	18.0	6.0	1.0	10.1	10.7
Dic.2007/Dic.2006	31.6	25.8	4.5	21.3	22.6	24.2	25.9	(2.3)	9.4	16.8	18.2	12.6	16.7	17.6
Ene.2008/Ene.2007	25.3	24.0	8.1	18.3	28.8	26.6	17.8	(2.1)	6.5	16.1	17.3	11.7	16.1	16.8
Feb.2008/Febr.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					

**Cuadro # 6 :
Sistema bancario : Encaje legal por moneda**

Conceptos	2007 Dic-31	2008 Dic-31	2009 Dic-31	Mar-31	Jun-30	2010 Jul-31	Ago-31	Sept-30
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	18,387.9	18,112.0	18,392.0
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.25	16.25
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	2,928.8	2,984.1	2,988.0	2,943.2	2,988.7
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,176.9	4,222.6	4,893.2	4,763.1	4,726.2
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	23.2	23.0	26.6	26.3	25.7
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,248.2	1,238.5	1,905.2	1,819.9	1,737.5
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	2,305.5	2,302.7	2,291.3
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.25	16.25
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	338.0	370.9	374.6	374.2	372.3
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	387.7	426.0	455.1	411.7	437.7
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	18.6	18.7	19.7	17.9	19.1
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	49.6	55.1	80.5	37.5	65.3

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.