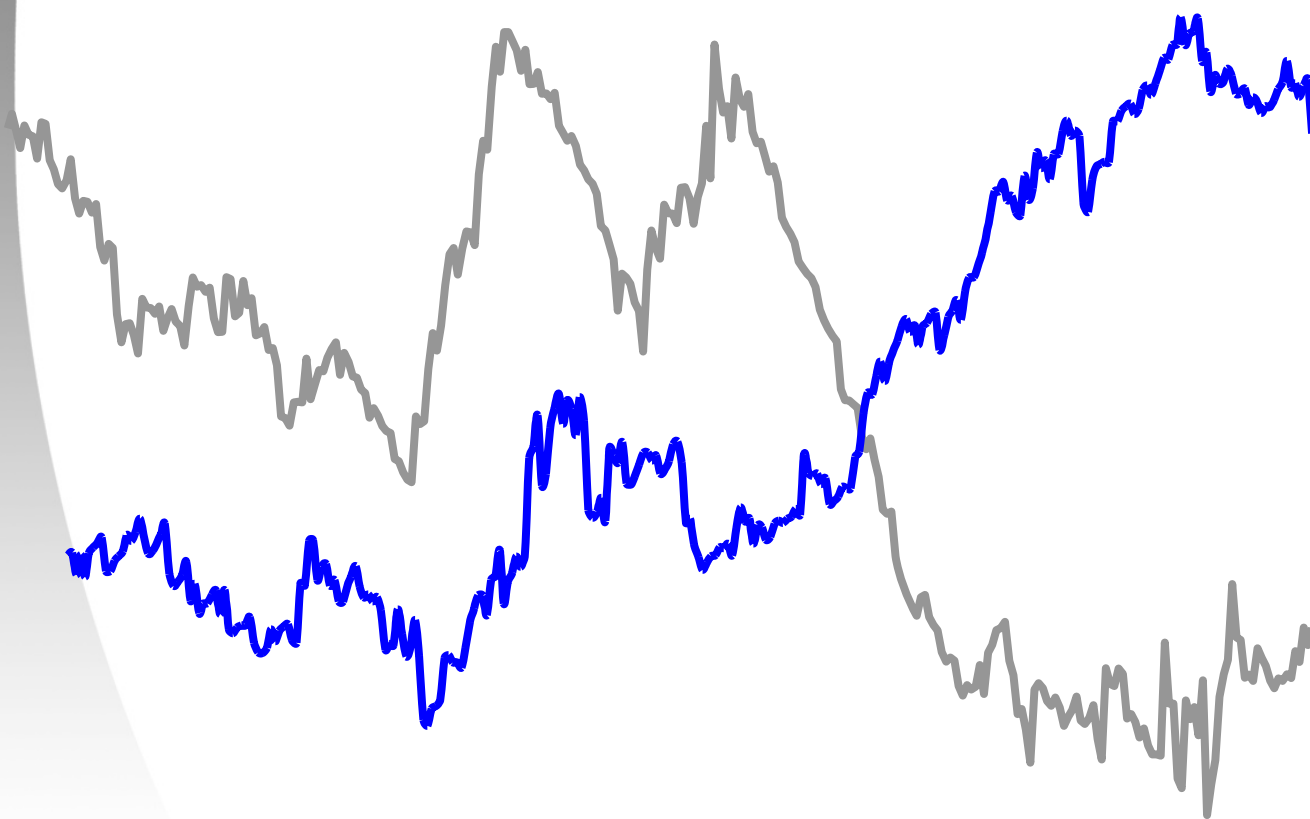


Informe Monetario y Financiera

Septiembre



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.

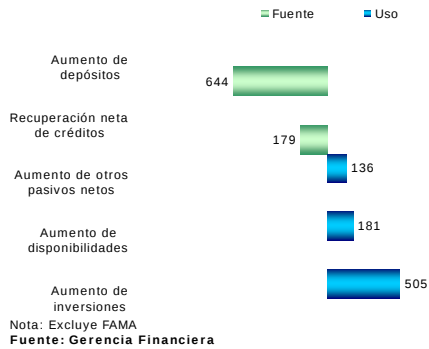
El Informe se publica una vez al mes y consta principalmente de tres secciones. La primera, aborda variables relacionadas al desempeño del sistema financiero, a través de un análisis de fuentes y usos. Asimismo, analiza el costo del dinero en términos de tasas de interés. La segunda sección está relacionada 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.

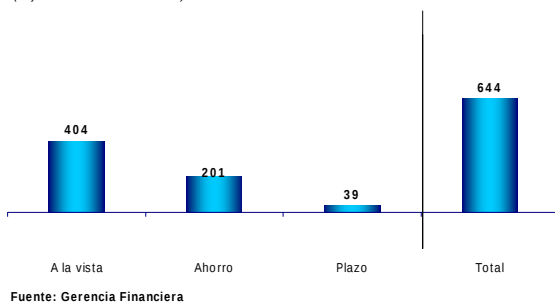
Las fuentes de los bancos totalizaron 822 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados a aumento de depósitos y recuperación neta de créditos, los cuales fueron destinados principalmente a inversiones y disponibilidades.

Por su parte, el mercado monetario alcanzó el equilibrio alcanzó vía venta de divisas por parte del BCN y otras operaciones del SPNF, lo que condujo a una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 100.8 millones de córdoba (US\$4.9 millones). No obstante, esta pérdida de divisas fue compensada significativamente por el desembolso de DEG's (US\$13.7 millones), lo que condujo a una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 178.0 millones de córdobas (US\$8.8 millones).

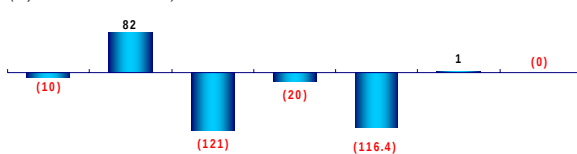
Fuentes y usos del Sistema Financiero
(flujo en millones de córdobas)



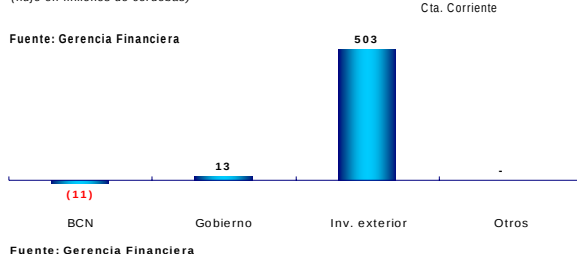
Depósitos totales por plazo
(flujo en millones de córdobas)



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



Inversiones totales por instrumento
(flujo en millones de córdobas)



II. Desempeño del Sistema Financiero

Las fuentes de los bancos totalizaron 822 millones de córdobas en septiembre. Estos fondos estuvieron asociados a aumento de depósitos y recuperación neta de créditos, los cuales fueron destinados, principalmente, a inversiones y disponibilidades.

Depósitos

El incremento de los depósitos (C\$644 millones) se caracterizó por un repunte de las captaciones de recursos en dólares (C\$541 millones) y de los depósitos a la vista, resultado que contrastó con la reducción de los depósitos de ahorro.

Crédito

Adicionalmente, la banca obtuvo recursos a través de la recuperación neta de créditos (C\$179 millones). El flujo de entregas fue de 2,346 millones de córdobas, el cual fue más que compensado por mayores recuperaciones. Este resultado fue consistente con la política de restricciones 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.

Las fuentes antes mencionadas fueron utilizadas para incrementar inversiones, principalmente en el exterior (C\$503 millones).

Disponibilidades

Adicionalmente, se destinaron recursos al incremento de disponibilidades (C\$181 millones). Básicamente, estas mayores disponibilidades se concentraron en mayores depósitos en el BCN (C\$417 millones),

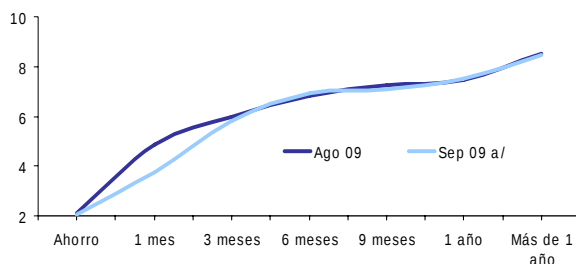
aumento de caja (C\$123 millones) y aumento de depósitos en bancos del país (C\$101 millones), considerando el consolidado de ambas monedas.

Tasa de interés.

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema financiero se ubicó en 4.92 por ciento. Este movimiento representó una disminución de 116 puntos bases respecto a la observada en el mes anterior, el que fue inducido por el efecto combinado de una reducción en la tasa pagada y una mayor participación de los depósitos a 1 mes. Esta dinámica fue ligeramente contrarrestada por la mayor tasa de los depósitos de seis meses y un año de plazo.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 30.33 por ciento, 100 puntos bases superior a la observada en el mes anterior. En gran medida, esta expansión estuvo asociada a las mayores tasas de los recursos dirigidos al sector agrícola y la mayor participación del sector de tarjetas de crédito. Cabe señalar que estos movimientos fueron atenuados por las menores tasas cobradas a los créditos ganaderos. Con estos movimientos el margen de intermediación financiera incremento en 216 puntos bases.

Curva de rendimiento de las tasas pasivas
(porcentaje)



a/: Tasas de interés a Septiembre 2009 preliminar a la III semana.
Fuente: Gerencia Financiera

Tasas de interés 2009			
En porcentaje		Ago 09	Sep 09 a/
Activas	C\$	48.01	48.55
	U\$	16.84	16.98
	P.Pond	29.33	30.33
Pasivas	C\$	7.13	6.68
	U\$	5.73	4.70
	P.Pond	6.09	4.92
Margen Financiero	C\$	40.88	41.87
	U\$	11.12	12.28
	P.Pond	23.24	25.40

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

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

a/: Tasas de interés a Septiembre 2009 preliminar a la III semana.

III. Sector monetario

Asignación especial de Derechos Especiales de Giro (DEG)

El Banco Central de Nicaragua recibió el miércoles 9 de septiembre de 2009, el equivalente a trece millones seiscientos setenta y ocho mil trescientos cincuenta dólares (US\$13,678,350), correspondiente a una asignación especial de derechos especiales de giro (DEG) del Fondo Monetario Internacional (FMI) por ocho millones seiscientos ochenta y nueve mil cuatrocientos setenta y tres DEG (8,689,473 DEG), derivada de la entrada en vigor de la cuarta enmienda al Convenio Constitutivo de ese organismo.

La cuarta enmienda al Convenio Constitutivo del FMI entró en vigencia el pasado 10 de agosto de 2009, una vez que alcanzó la aceptación mayoritaria de los países miembros de esa organización. Con esto, se hace efectiva una asignación especial de DEG de carácter excepcional, con la que se ajusta la proporción de asignaciones acumuladas de los países miembros con relación a sus cuotas de participación en el FMI.

Estos recursos son adicionales a la asignación general de DEG equivalente a US\$150.7 millones que Nicaragua recibió el pasado 28 de agosto, como parte del apoyo financiero multilateral impulsado por el G-20 en el contexto económico y financiero mundial actual. Con esta nueva asignación de DEG el país continuará consolidando el marco macroeconómico a través del fortalecimiento de las reservas internacionales.

Balance monetario del Banco Central			
<i>(flujo en millones de córdobas)</i>			
Activos		Pasivos	
Oferta de base monetaria	(86.2)	Demanda por base monetaria	(86.2)
I.- Fuentes externas	(100.8)	Numerario	(164.8)
Reservas int. netas ajustadas ^{1/}	(100.8)	Caja de bancos	82.4
		Encaje en M.N.	(3.9)
II.- Fuentes internas	14.5		
A. Política fiscal	(281.6)		
Depósitos gobierno	(263.5)		
TEI gobierno	(18.1)		
Crédito gobierno	0.0		
TEI empresas públicas	0.0		
B. Política monetaria	296.1		
Títulos de subastas	201.6		
Operaciones cuasifiscales	87.0		
Otras operaciones	7.6		

1/ Excluye desembolso de DEG's C\$ 278.7 millones, con el cual las RINA aumentan en C\$178.0 millon

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

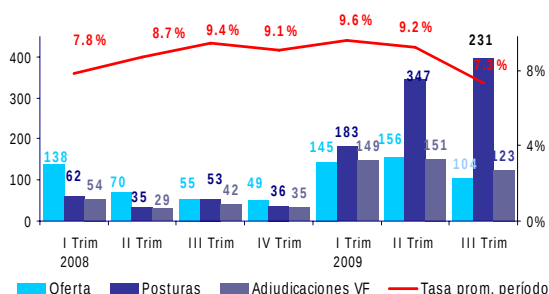
Balance monetario

La asignación especial de DEG's recibida del FMI, (US\$13.7 millones), fue contabilizada como aumento de patrimonio, lo que permitió obtener ganancias de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 178.0 millones de córdobas (US\$8.8 millones). No obstante, obviando el desembolso de DEG's, el resultado sería una pérdida de RINA por 100.8 millones de córdobas (US\$ 4.9 millones), pues fue necesaria la venta neta de divisas y otras operaciones con el SPNF, para alcanzar el equilibrio en el mercado monetario, debido a que, la oferta originada por factores internos se expandió 14.5 millones de córdobas, mientras la demanda se contrajo en 86.2 millones de córdobas.

La reducción en la demanda por base monetaria fue el resultado de un comportamiento mixto en sus componentes. Por un lado, se observó un menor requerimiento por numerario acompañado de una disminución en la provisión de depósitos de encaje, los que fueron atenuados parcialmente por un incremento en la caja de los bancos.

El incremento de la oferta interna, obedeció a una política monetaria expansiva, inducida principalmente por la redención neta de títulos del BCN y por pérdidas cuasifiscales. Este comportamiento expansivo fue parcialmente atenuado por el resultado contractivo de la política fiscal, originado por el incremento de los depósitos de gobierno en el BCN y por la colocación de TEI del gobierno. El aumento de los depósitos del gobierno se explicó por el incremento en las recaudaciones (asociado al vencimiento del plazo del período fiscal) y por un aumento en recursos externos recibidos. Por otra parte, el aumento de TEI del gobierno central, se debió a la capitalización de los intereses devengados durante el trimestre.

Subastas competitivas de Letras del BCN
(millones de dólares)



Fuente: Gerencia Financiera

Operaciones de mercado abierto

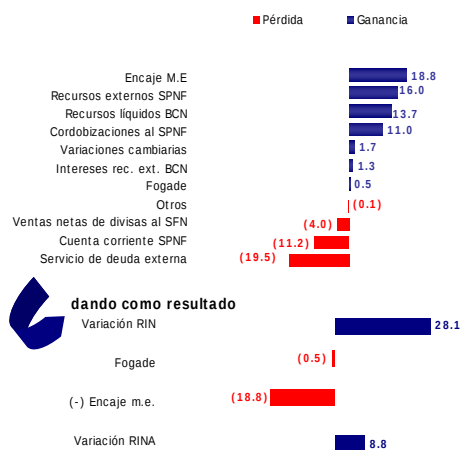
Las OMA siguieron orientadas al manejo de la liquidez y a suavizar las variaciones en las reservas internacionales.

En septiembre, las operaciones de mercado abierto fueron expansivas, redimiéndose en el neto 9.9 millones de dólares. En el período enero-septiembre, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) adjudicó mediante subastas competitivas un total de 422 millones de dólares a valor facial, a una tasa promedio ponderada de 8.8 por ciento. Adicionalmente, se colocó mediante subastas no competitivas 149 millones de dólares a valor facial.

El BCN continuó con el proceso de reducción de deuda previsto en el Programa Monetario, que se espera se extienda durante todo el cuarto trimestre, y que será parcialmente compensado con traslados de recursos que el gobierno deberá realizar, una vez que se cumpla con el calendario de colocaciones de Letras y Bonos de Tesorería, y se reciba el desembolso de recursos externos líquidos estipulados en el programa económico.

Otro factor a destacar es la continua reducción de la tasa de rendimiento de los títulos colocados. Esto se logró debido a las condiciones de liquidez del mercado que permitió al COMA lograr menores tasas.

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



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Balance de divisas

El aumento de encaje, la entrada de recursos externos al SPNF y al BCN, así como, la cordobización de divisas al SPNF, superaron las erogaciones derivadas de los pagos de deuda externa, retiros de las cuentas del SPNF, y venta de divisas al SFN. El flujo de recursos al BCN provino de la segunda asignación especial de DEG que el FMI realizó a sus países miembros.

Estos movimientos generaron ganancias de 28.1 millones de dólares en RIN, las cuales ajustadas por las variaciones de encaje en

dólares y FOGADE, generaron una ganancia de RINA de 8.8 millones.

En septiembre, las RIB aumentaron 29.6 millones de dólares, alcanzando un saldo de 1,394.3 millones de dólares, 253.5 millones por encima de lo registrado al cierre de 2008. El nivel de reservas alcanzado, aunado a la dinámica de la base monetaria, dio como resultado una cobertura RIB/BM de 3.1 veces, superior a la registrada al cierre de 2008.

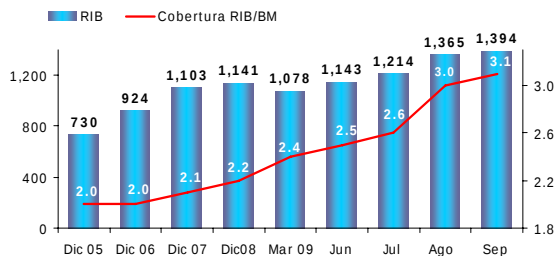
Encaje legal

La tasa efectiva de encaje, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvo por encima del nivel requerido. Al día 30 de septiembre la tasa efectiva de los depósitos en moneda nacional fue de 21.4 por ciento y en moneda extranjera 22.7 por ciento, superiores a la tasa de encaje requerida de 16.25 por ciento.

Estos sobreencajes reflejaron 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 día 30 de septiembre, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a 836.6 millones de córdobas. En relación al encaje en moneda extranjera, el sistema financiero presentó un excedente de 119.4 millones de dólares.

Reservas internacionales del BCN
(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



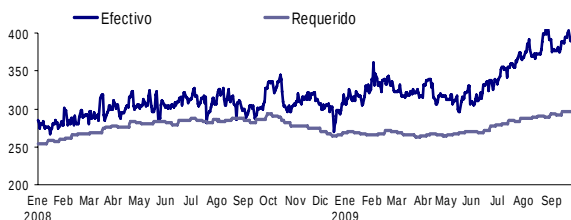
Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Encaje legal en moneda nacional
(millones de córdobas)



Fuente BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

Encaje legal en moneda extranjera
(millones de dólares)



ANEXOS

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

(saldo en millones de córdobas) al 30 de septiembre de 2009

Conceptos	2006	2007	2008	2009					Variaciones absolutas		
				Mar-31	Jun-30	Jul-31	Ago-31	Sep-30	Septiembre	III Trimestre	Ene.-Sep.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/	472.2	665.7	631.0	569.6	610.5	645.6	770.0	778.8	8.8	168.3	147.8
1.1.- RIN 7/	859.0	1,018.6	1,029.8	970.2	1,030.9	1,102.3	1,252.0	1,280.1	28.1	249.2	250.3
1.2.- Encaje moneda extranjera	(324.5)	(281.7)	(320.3)	(320.6)	(338.7)	(374.5)	(399.2)	(418.0)	(18.8)	(79.3)	(97.7)
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(62.3)	(71.2)	(78.5)	(80.0)	(81.7)	(82.2)	(82.8)	(83.3)	(0.5)	(1.6)	(4.8)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	924.2	1,103.3	1,140.8	1,078.0	1,142.8	1,214.3	1,364.7	1,394.3	29.6	251.5	253.5
3.- Crédito sector público no financiero	(6,536.2)	(9,106.4)	(5,980.1)	(4,469.8)	(4,508.1)	(4,800.7)	(4,778.7)	(5,060.2)	(281.6)	(552.2)	919.9
3.1.- Gobierno central 5/	(4,954.2)	(6,791.7)	(5,965.1)	(4,466.0)	(4,509.2)	(4,801.8)	(4,779.8)	(5,061.4)	(281.6)	(552.2)	903.7
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	880.7	739.8	582.6	582.6	485.5	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)	(1,533.2)	(2,027.9)	(2,207.6)	(179.8)	(841.4)	866.1
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,226.8)	(2,150.4)	(1,577.1)	(2,447.1)	(1,641.0)	(1,956.8)	(1,870.4)	(1,954.1)	(83.7)	(313.1)	(377.0)
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	351.2	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	151.3	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/	(2,871.2)	(3,377.4)	(2,096.3)	(358.4)	(2,987.0)	(2,796.7)	(2,366.5)	(2,384.6)	(18.1)	602.3	(288.3)
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	0.0	(742.2)	(743.5)	(743.5)	56.5	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	1.1	0.0	0.0	16.1
4.- Crédito otras instituciones	(359.9)	(407.4)	(460.3)	(513.8)	(495.3)	(502.8)	(508.3)	(512.7)	(4.4)	(17.4)	(52.4)
4.1.- Crédito	81.4	84.9	92.7	93.4	94.3	94.8	95.8	94.8	(1.0)	0.5	2.1
4.2.- Moneda nacional	436.2	486.9	548.9	568.1	585.3	593.3	599.8	603.2	3.4	17.9	54.3
4.3.- Moneda extranjera	5.1	5.4	4.1	39.1	4.3	4.3	4.3	4.3	0.0	0.0	0.2
5.- Depósitos de bancos (MN)	3,097.7	3,237.0	3,515.7	3,189.1	3,609.3	3,754.8	3,456.1	3,452.2	(3.9)	(157.0)	(63.4)
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	22.3	20.4	22.3	18.8	21.7	22.5	21.2	21.4	0.2	(0.3)	(0.8)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	23.1	18.0	19.2	19.4	19.5	20.9	21.9	22.7	0.9	3.3	3.5
6.- Depósitos de la FNI	2.7	5.5	0.1	0.0	0.4	0.7	0.0	0.0	(0.0)	(0.4)	(0.1)
7.- Títulos valores 6/	8,972.7	10,478.5	10,600.9	10,745.3	13,807.2	13,956.1	13,332.9	13,127.1	(205.8)	(680.1)	2,526.2
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	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	7,149.5	6,956.5	6,732.6	(224.0)	(77.7)	3,070.4
7.3.- Bonos BCN	276.7	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	4,670.3	5,964.7	2,261.9	510.5	3,143.5	2,953.2	2,523.0	2,541.2	18.2	(602.4)	279.3
7.5.- BEI a valor facial	0.0	813.5	836.9	836.9	37.8	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	0.0
8.- Pasivos totales en el SF (M3A)	43,177.2	50,792.9	54,202.5	53,520.4	55,368.1	56,812.2	57,043.9	57,556.4	512.5	2,188.3	3,353.8
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	17,743.0	20,722.7	20,811.6	20,748.2	20,172.2	20,403.0	19,967.1	19,938.2	(28.9)	(234.0)	(873.4)
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	8,832.7	10,972.0	11,980.9	11,178.8	10,581.2	10,878.0	10,851.5	10,745.7	(105.9)	164.4	(1,235.2)
8.1.1.1.- Numerario	4,401.3	5,537.2	5,498.8	4,624.0	4,380.5	4,478.5	4,465.8	4,301.1	(164.8)	(79.4)	(1,197.7)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	4,431.4	5,434.7	6,482.1	6,554.8	6,200.8	6,399.5	6,385.7	6,444.6	58.9	243.8	(37.5)
8.1.2.- Cuasidinero	8,910.3	9,750.7	8,830.7	9,569.4	9,591.0	9,525.0	9,115.6	9,192.5	77.0	(398.5)	361.8
8.1.2.1.- Ahorro	3,699.6	4,659.4	5,101.3	5,516.6	5,710.1	5,595.8	5,400.1	5,570.4	170.3	(139.6)	469.2
8.1.2.2.- Plazo	5,210.6	5,091.3	3,729.4	4,052.8	3,880.9	3,929.2	3,715.4	3,622.1	(93.3)	(258.8)	(107.3)
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	25,434.2	30,070.2	33,390.9	32,772.2	35,195.8	36,409.2	37,076.8	37,618.2	541.3	2,422.3	4,227.2
8.2.1.- Vista	6,114.9	7,034.6	7,397.9	6,807.4	7,343.1	8,399.1	8,847.7	9,233.0	385.3	1,889.9	1,835.1
8.2.2.- Ahorro	10,719.7	12,927.2	14,436.7	14,164.4	14,680.7	14,586.8	14,427.1	14,451.1	24.0	(229.6)	14.4
8.2.3.- Plazo	8,599.5	10,108.4	11,556.3	11,800.5	13,172.0	13,423.4	13,802.0	13,934.0	132.0	762.0	2,377.7
9.- Depósitos del SPNF 3/	7,112.2	8,411.8	7,952.3	9,030.9	8,687.9	9,604.9	9,638.0	9,670.2	32.2	982.3	1,717.9
9.1.- Del cual gobierno central	6,305.0	7,263.0	6,558.0	6,922.6	6,555.4	6,611.5	6,634.6	6,656.9	22.4	101.6	99.0
Inflación acumulada	9.45	16.88	13.77	0.11	0.15	-0.46	-0.16				

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 30 de septiembre de 2009

3/ : Información al 31 de julio 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\$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 30 de septiembre de 2009

	2005	2006	2007	2008	I Semestre	Julio	Agosto	Septiembre	III Trim.	Ene.-Sep.
Tipo de cambio 2005 : 16.7										
Tipo de cambio 2006 : 17.6										
Tipo de cambio 2007 : 18.4485										
Tipo de cambio 2008 : 19.3718										
Tipo de cambio 2009 : 20.3395										
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	1,186	3,352	3,570	(671)	(418)	715	2,530	178	3,423	3,005
I.- RINA en millones de dólares	71	190	194	(35)	(21)	35	124	9	168	148
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	59	194	179	38	2	72	150	30	252	254
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	85	322	160	11	1	71	150	28	249	250
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(14)	(70)	43	(39)	(18)	(36)	(25)	(19)	(79)	(98)
I.4.- FOGADE	0	(62)	(9)	(7)	(3)	(0)	(1)	(1)	(2)	(5)
II.- Activos internos netos	(482)	(2,759)	(2,434)	633	(700)	(617)	(2,543)	(343)	(3,502)	(4,202)
1.- Sector público no financiero	(1,611)	(1,347)	(3,115)	3,230	1,448	(293)	22	(282)	(552)	896
1.1 - Gobierno central (neto)	(1,424)	(1,319)	(2,389)	932	1,432	(293)	22	(282)	(552)	879
1.1.1 - Bonos	(731)	(769)	(683)	(209)	(121)	0	0	0	0	(121)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(159)	(168)	(176)	(185)	(97)	0	0	0	0	(97)
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(572)	(601)	(507)	(24)	(24)	0	0	0	0	(24)
1.1.2 - Depósitos	(759)	(387)	(538)	(225)	1,644	(483)	(408)	(263)	(1,155)	489
1.1.2.1 - Moneda nacional	(579)	(6)	(714)	(869)	1,707	(167)	(495)	(180)	(841)	866
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(180)	(381)	176	645	(64)	(316)	86	(84)	(313)	(377)
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	66	(163)	(1,167)	1,365	(91)	190	430	(18)	602	512
1.2 - Resto sector público	(188)	(28)	(726)	2,299	16	0	0	0	0	16
2.- Otras instituciones (neto)	(34)	(45)	(51)	(56)	(35)	(8)	(6)	(4)	(17)	(52)
3.- Sistema financiero neto	(441)	(291)	(594)	(553)	(97)	(124)	263	(80)	59	(38)
3.1- Crédito sistema financiero	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
3.1.2- FNI (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos FNI	(0)	(3)	(3)	5	(0)	(0)	1	0	0	0
3.3- Encaje moneda nacional	(169)	(1,000)	(139)	(279)	(94)	(146)	299	4	157	63
3.4.- Flotante cámara compensación	(2)	1	(1)	2	(1)	19	(19)	(1)	(2)	(2)
3.5- Caja bancos comerciales	(119)	(190)	(451)	(281)	(1)	2	(17)	(82)	(97)	(99)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(151)	901	(1)	(0)	(1)	0	0	0	0	(1)
4.- Colocación neta de títulos	1,066	1,628	769	(3,104)	(3,076)	(325)	178	202	55	(3,021)
4.1- Títulos estandarizados	1,066	1,628	769	(3,104)	(3,076)	(325)	178	202	55	(3,021)
4.1.1- Letras del BCN	494	1,028	(16)	(3,127)	(3,100)	(325)	178	202	55	(3,045)
4.1.2- Bonos del BCN	0	0	278	0	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	572	601	507	24	24	0	0	0	0	24
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	164	229	234	258	162	23	22	43	88	250
6.- Resultado cuasi-fiscal	495	408	292	848	843	119	59	87	265	1,108
7.- Otros activos y pasivos netos	(121)	(3,340)	30	8	56	(10)	(3,082)	(308)	(3,400)	(3,344)
III.- Numerario	705	593	1,136	(38)	(1,118)	98	(13)	(165)	(79)	(1,198)
Memo:										
8.- Base monetaria	993	1,784	1,726	522	(1,023)	241	(294)	(86)	(139)	(1,163)
8.1.- Emisión	824	784	1,587	243	(1,117)	96	4	(82)	18	(1,099)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	169	1,000	139	279	94	146	(299)	(4)	(157)	(63)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #3:
Resultado cuasi-fiscal 2009

(flujo en miles de córdobas) al 30 de Septiembre de 2009

Conceptos		2006	2007	2008	I Semestre	Julio	Agosto	Septiembre							III Trim.	Ene. - Sept.
								I sem.	II sem.	III sem.	30	IV sem.	acum.			
1	Ingresos financieros	1,000,086	1,124,231	500,646	161,012	16,962	11,035	3,072	22,777	1,331	4,632	4,844	32,024	60,021	221,033	
1.1	Por depósitos en el exterior	581,287	791,962	373,546	23,466	16,962	11,035	3,072	3,918	1,331	0	212	8,533	36,530	59,996	
1.2	Por Notas y Bonos	0	0	0	27,824	0	0	0	18,859	0	4,632	4,632	23,491	23,491	51,315	
1.3	Por préstamos concedidos por el BCN	367,589	327,863	127,100	109,722	0	0	0	0	0	0	0	0	0	109,722	
1.3.1	Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	320,220	286,778	92,953	95,696	0	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	0	14,026	
1.4	Fluctuación Bono MTI	51,210	4,406	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2	Egresos financieros	1,140,825	1,096,409	984,739	733,839	103,365	43,586	5,007	10,270	62,290	7,475	19,795	97,362	244,313	978,152	
2.1	Intereses pagados por deuda externa	245,053	259,553	230,786	114,705	591	1,760	615	0	24,348	0	0	24,963	27,314	142,019	
2.2	Otras operaciones	895,772	836,856	753,953	619,134	102,774	41,826	4,392	10,270	37,942	7,475	19,795	72,399	216,999	836,133	
2.2.1	Servicios internacionales	7,119	10,795	7,772	20,350	629	871	208	9,891	204	266	274	10,577	12,077	32,427	
2.2.2	Prima de bonos y notas	0	0	0	38,658	11,643	11,693	3,781	379	0	7,209	7,209	11,369	34,705	73,363	
2.2.3	Pagos FMI, cargos netos	19,294	26,201	17,742	7,891	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,891	
2.2.4	Bonos bancarios	320,220	286,778	92,953	95,696	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95,696	
2.2.5	Títulos especiales de inversión sector-gobierno	130,748	213,944	61,406	12,256	981	3,045	0	0	18,228	0	0	18,228	22,254	34,510	
2.2.6	Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	111,370	164,340	403,285	2,671	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,671	
2.2.7	Letras del BCN	160,291	80,589	156,387	422,471	89,379	26,118	403	0	19,510	0	12,312	32,225	147,722	570,193	
2.2.8	Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	0	0	5,991	19,141	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19,141	
2.2.9	Encaje Legal	17,000	36,469	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2.2.10	Intereses por redención de cupones de bonos del BCN	16,351	17,151	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2.2.11	Otros Egresos	113,379	589	8,417	0	142	99	0	0	0	0	0	0	241	241	
3	Flujo financiero (1-2)	(140,739)	27,822	(484,093)	(572,827)	(86,403)	(32,551)	(1,935)	12,507	(60,959)	(2,843)	(14,951)	(65,338)	(184,292)	(757,119)	
4	Ingresos de operaciones	79,487	66,150	95,815	60,724	4,261	9,997	2,919	259	1,265	1,103	1,380	5,823	20,081	80,805	
4.1	Comisiones y reembolsos	16,902	20,727	23,570	9,195	1,206	1,684	40	2	825	852	916	3,806	13,001		
4.2	Otros productos	17,238	13,410	13,997	18,699	803	1,425	439	47	123	278	529	1,138	3,366	22,065	
4.3	Uno por ciento de venta de divisas	45,347	32,013	58,248	32,830	2,252	6,888	2,440	210	1,120	0	(1)	3,769	12,909	45,739	
5	Gastos de operaciones	346,507	386,001	459,867	330,754	36,711	36,638	9,302	2,784	2,706	2,413	12,644	27,436	100,785	431,539	
5.1	Gastos presupuestables	346,507	354,134	378,761	191,153	36,711	23,128	8,710	2,784	2,716	2,413	12,644	26,854	86,693	277,846	
5.1.1	Servicios personales	193,616	220,210	240,066	111,407	18,482	16,257	6,837	318	570	943	9,037	16,762	51,501	162,908	
5.1.2	Servicios no personales	55,300	70,937	72,160	31,087	5,235	5,645	1,572	1,073	435	1,269	2,832	5,912	16,792	47,879	
5.1.3	Materiales y suministros	8,277	11,789	11,728	5,727	1,009	555	151	35	227	191	299	712	2,276	8,003	
5.1.4	Programas especiales	17,865	21,579	21,058	21,294	4,208	671	150	8	456	10	476	1,090	5,969	27,263	
5.1.5	Instituciones y organismos	19,496	23,599	27,327	16,127	7,919	1	0	0	1,028	0	0	1,028	8,948	25,075	
5.1.6	Encuestas y censos	51,953	6,020	6,422	5,369	0	(1)	0	1,350	0	0	0	1,350	1,349	6,718	
5.1.7	Gastos Varios	0	0	0	142	(142)	0	0	0	0	0	0	0	(142)	0	
5.2	Impresión y acuñación de billetes y monedas	0	31,867	81,106	139,601	0	13,510	592	0	(10)	0	0	582	14,092	153,693	
6	Flujo de operaciones (4-5)	(267,020)	(319,851)	(364,052)	(270,030)	(32,450)	(26,641)	(6,383)	(2,525)	(1,441)	(1,310)	(11,264)	(21,613)	(80,704)	(350,734)	
7	Flujo Total (3+6)	(407,759)	(292,029)	(848,145)	(842,857)	(118,853)	(59,192)	(8,318)	9,982	(62,400)	(4,153)	(26,215)	(86,951)	(264,996)	(1,107,853)	

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	Septiembre					Acum	III Trim.	Ene.-Sept.-
								I Sem.	II Sem.	III Sem.	Día 30	IV Sem.			
1.- Factores externos	761.6	519.5	3,526.9	307.1	613.2	434.0	(414.6)	(153.9)	60.3	(78.3)	1.6	17.0	(154.8)	(135.4)	477.8
1.1.- Compra-venta de divisas al sector pri	(2,528.1)	(3,671.2)	(1,660.3)	(4,083.2)	(2,175.1)	163.3	(681.2)	(81.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	(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	93.9	81.5	33.9	1.6	17.0	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)	(166.3)	(21.2)	(112.1)	(0.0)	(0.0)	(299.6)	(289.7)	1,520.9
2.- Factores internos	231.0	1,264.3	(1,800.9)	214.7	(1,636.4)	(192.9)	120.3	377.0	(685.0)	336.3	(31.0)	40.4	68.7	(3.9)	(1,640.3)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	616.3	1,224.9	(1,274.7)	266.1	(3,893.8)	(129.1)	592.5	(45.6)	(282.4)	321.7	(0.1)	190.2	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	0.0	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	0.0	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)	(4.2)	21.0	(17.1)	(0.1)	(1.0)	(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	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	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	0.0	(303.4)	355.5	0.0	191.3	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	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	(41.4)	0.0	(16.6)	0.0	0.0	(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	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)	409.6	(406.7)	(20.2)	(28.7)	(167.4)	(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)	409.6	(405.9)	(19.4)	(25.7)	(164.1)	(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)	0.0	(0.3)	0.0	0.3	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)	0.0	(0.8)	(0.5)	(2.4)	(3.1)	(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)	0.0	0.0	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(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	10.1	2.9	37.2	1.3	20.2	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)	2.9	1.1	(2.4)	(3.5)	(2.7)	(1.1)	(26.2)	(19.0)
3.- Base monetaria 1/	992.6	1,783.8	1,726.0	521.8	(1,023.3)	241.1	(294.3)	223.1	(624.7)	258.1	(29.4)	57.4	(86.1)	(139.3)	(1,162.5)
3.1.- Emisión	824.0	783.6	1,586.7	243.1	(1,116.9)	95.6	4.4	69.6	360.2	(579.8)	(34.6)	67.7	(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)	153.5	(984.9)	837.9	5.2	(10.3)	(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	(563.1)	1,390.8	(818.2)	20.5	174.1	183.6	998.4	(897.8)
SPNF	305.5	433.2	(466.8)	707.3	(1,804.6)	167.0	494.7	(409.6)	405.9	19.4	25.7	164.1	179.8	841.4	(963.2)
Sistema bancario	(122.3)	(999.1)	116.9	(278.6)	(92.4)	(145.5)	298.7	(153.5)	984.9	(837.9)	(5.2)	10.3	3.9	157.0	64.6
FNI	1.0	0.2	0.0	(4.4)	0.9	(0.0)	(0.1)	0.0	0.0	0.3	0.0	(0.3)	0.0	(0.1)	0.8

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 5:
Agregados monetarios

(millones de córdobas) al 30 de septiembre de 2009

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 (12)	Dep. totales del SF	M3A 3/
(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(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	41,177.2
Diciembre 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
2008														
Enero	5,993.9	4,834.8	3,561.6	9,555.6	5,850.1	10,684.9	4,694.5	5,111.6	9,806.1	20,491.1	30,175.7	1,589.8	45,832.0	50,666.8
Febrero	6,126.8	5,019.2	3,450.3	9,577.1	5,743.5	10,762.7	4,924.4	5,192.3	10,116.7	20,879.4	30,924.6	1,622.9	46,784.8	51,804.0
Marzo	6,206.6	4,928.2	3,087.0	9,293.6	6,113.1	11,041.3	5,363.7	4,843.8	10,207.5	21,248.8	32,357.4	1,691.1	48,678.0	53,606.2
Abril	6,303.8	5,071.9	3,757.9	10,061.7	6,612.4	11,684.4	5,167.6	4,122.9	9,290.5	20,974.9	33,182.4	1,727.3	49,085.4	54,157.3
Mayo	6,197.0	5,069.9	3,481.8	9,678.8	5,701.6	10,771.5	5,395.4	4,415.9	9,811.2	20,582.7	33,092.4	1,715.5	48,605.3	53,675.1
Junio	6,011.1	4,747.7	3,055.8	9,066.9	5,719.0	10,466.6	5,368.9	4,375.6	9,744.5	20,211.2	33,978.1	1,754.4	49,441.6	54,189.3
Julio	5,938.1	4,727.9	3,737.4	9,675.5	5,848.6	10,576.5	5,443.8	4,361.7	9,805.5	20,382.0	33,438.4	1,719.4	49,092.6	53,820.4
Agosto	6,108.7	4,911.7	3,211.4	9,320.1	5,531.6	10,443.3	5,203.5	4,297.4	9,500.9	19,944.1	33,625.8	1,721.9	48,658.3	53,570.0
Septiembre	6,204.2	4,673.3	3,245.0	9,449.1	5,983.9	10,657.3	5,469.3	3,990.0	9,459.3	20,116.6	34,874.8	1,778.8	50,318.1	54,991.4
Octubre	6,019.5	4,769.7	3,364.6	9,384.0	5,760.9	10,530.5	5,477.5	4,187.5	9,665.0	20,195.5	33,891.5	1,721.5	49,317.3	54,087.0
Noviembre	6,413.6	5,250.1	3,384.4	9,798.0	6,347.3	11,597.4	5,454.9	4,012.6	9,467.5	21,064.8	32,810.7	1,659.9	48,625.5	53,875.6
Diciembre	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
2009 4/														
Enero	6,210.2	4,949.4	3,436.7	9,646.9	6,432.0	11,381.4	5,138.6	3,934.6	9,073.2	20,454.6	32,707.2	1,641.1	48,212.4	53,161.8
Febrero	5,899.2	4,824.2	3,214.6	9,113.8	6,071.4	10,895.6	5,514.5	4,011.5	9,525.9	20,421.5	33,201.5	1,659.6	48,798.8	53,623.0
Marzo	5,921.9	4,624.0	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	4,478.5	3,754.8	9,587.4	6,399.5	10,878.0	5,595.8	3,929.2	9,525.0	20,403.0	36,409.2	1,783.1	52,333.7	56,812.2
Agosto	5,837.0	4,465.8	3,456.1	9,293.1	6,385.7	10,851.5	5,400.1	3,715.4	9,115.6	19,967.1	37,076.8	1,808.3	52,578.1	57,043.9
Septiembre														
01	5,813.3	4,403.1	3,450.5	9,263.8	6,545.7	10,948.7	5,405.8	3,711.4	9,117.1	20,065.9	37,149.3	1,811.6	52,812.1	57,215.2
02	5,711.3	4,324.4	3,732.5	9,443.8	6,556.7	10,881.1	5,395.3	3,710.0	9,105.2	19,986.3	37,202.2	1,814.0	52,864.1	57,188.6
03	5,715.8	4,302.1	3,761.5	9,477.3	6,580.1	10,882.3	5,382.6	3,709.6	9,092.2	19,974.4	37,313.7	1,819.2	52,986.0	57,288.1
04	5,738.1	4,414.0	3,525.9	9,264.0	6,433.0	10,846.9	5,477.7	3,709.5	9,187.2	20,034.2	37,349.9	1,820.7	52,970.1	57,384.1
05	5,789.4	4,428.3	3,474.8	9,264.2	6,562.7	10,991.0	5,422.3	3,675.0	9,097.2	20,088.2	37,136.6	1,809.5	52,796.6	57,224.8
07	5,836.4	4,391.1	3,435.5	9,271.9	6,494.6	10,885.8	5,493.4	3,672.5	9,165.9	20,051.7	37,381.7	1,821.3	53,042.3	57,433.4
09	5,843.1	4,387.6	3,610.1	9,453.2	6,658.9	11,046.5	5,474.3	3,681.0	9,155.3	20,201.7	38,050.7	1,853.6	53,864.9	58,252.5
10	5,906.6	4,447.0	3,609.6	9,516.2	6,744.4	11,191.3	5,481.3	3,681.8	9,163.1	20,354.4	38,015.1	1,851.6	53,922.6	58,369.5
11	6,073.3	4,727.2	2,882.4	8,955.7	5,772.1	10,499.3	5,423.7	4,348.8	9,772.4	20,271.7	37,828.6	1,842.3	53,373.1	58,100.3
16	6,248.6	4,695.0	2,928.5	9,177.2	7,065.6	11,760.5	5,390.9	3,585.8	8,976.7	20,737.2	37,876.8	1,843.4	53,919.0	58,614.0
17	6,266.9	4,675.5	2,624.7	8,891.5	6,872.2	11,547.8	5,371.5	3,584.7	8,956.2	20,504.0	37,926.8	1,845.6	53,755.3	58,430.8
18	6,169.5	4,678.7	3,013.2	9,182.8	6,748.3	11,427.1	5,397.8	3,586.8	8,984.6	20,411.6	37,755.5	1,837.0	53,488.4	58,167.1
21	6,032.6	4,508.7	3,163.7	9,196.3	6,807.6	11,316.4	5,377.1	3,566.0	8,943.1	20,259.5	37,566.4	1,827.1	53,317.1	57,825.9
22	5,921.7	4,392.8	3,199.6	9,121.4	6,899.7	11,292.4	5,295.5	3,575.8	8,871.3	20,163.7	37,465.3	1,821.9	53,236.2	57,629.0
23	5,819.6	4,294.1	3,272.2	9,091.9	6,857.8	11,151.9	5,275.5	3,575.7	8,851.2	20,003.1	37,714.8	1,833.8	53,423.8	57,717.9
24	5,687.0	4,269.1	3,462.6	9,149.5	6,809.3	11,078.3	5,373.9	3,576.1	8,950.0	20,028.3	37,740.2	1,834.8	53,499.5	57,768.5
25	5,675.0	4,306.6	3,565.9	9,240.9	6,604.4	10,911.1	5,379.9	3,659.1	9,039.0	19,950.1	37,559.3	1,825.8	53,202.8	57,509.4
28	5,763.6	4,227.5	3,518.1	9,281.7	6,718.9	10,946.4	5,359.6	3,605.3	8,964.9	19,911.3	37,543.2	1,824.2	53,227.0	57,454.5
29	5,789.3	4,216.6	3,447.0	9,236.3	6,720.2	10,936.7	5,422.8	3,622.1	9,044.9	19,981.6	37,632.7	1,828.3	53,397.7	57,614.3
30	5,754.7	n.d.	3,452.2	9,206.9	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Variación interanual														
Dic.2004/Dic.2003	23.7	23.8	11.1	18.8	22.2	23.0	4.9	34.9	18.8	20.8	15.4	9.9	16.8	17.4
Dic.2005/Dic.2004	24.1	22.7	8.7	18.6	29.9	26.2	0.3	18.8	10.1	17.8	11.6	6.3	13.0	13.9
Dic.2006/Dic.2005	18.5	15.6	47.7	28.1	14.8	15.2	16.8	24.2	21.0	18.0	6.0	1.0	10.1	10.7
Dic.2007/Dic.2006	31.6	25.8	4.5	21.3	22.6	24.2	25.9	(2.3)	9.4	16.8	18.2	12.6	16.7	17.6
Ene.2008/Ene.2007	25.3	24.0	8.1	18.3	28.8	26.6	17.8	(2.1)	6.5	16.1	17.3	11.7	16.1	16.8
Feb.2008/Feb.2007	28.6	29.4	5.8	19.3	23.7	26.3	13.1	5.2	8.9	17.2	19.4	13.7	17.5	18.5
Mar.2008/Mar.2007	25.5	16.1	1.9	16.5	22.5	19.6	18.8	5.6	12.2	15.9	22.4	16.5	20.1	19.7
Abr.2008/Abr.2007	30.4	28.4	24.2	28.0	35.8	32.5	29.1	(18.3)	2.7	17.4	23.6	17.7	20.4	21.1
May.2008/May.2007	27.2	30.6	16.7	23.2	15.0	21.9	31.9	(15.9)	5.0	13.2	20.4	14.7	16.4	17.6
Jun.2008/Jun.2007	26.0	21.6	(1.3)	15.3	17.4	19.2	33.4	(14.4)	6.7	12.8	22.3	16.4	18.3	18.6
Jul.2008/Jul.2007	21.7	21.8	0.1	12.3	11.4	15.8	29.9	(14.0)	5.9	10.8	19.4	13.7	15.5	16.0
Ago.2008/Ago.2007	24.2	24.2	(2.4)	13.5	8.8	15.5	21.1	(17.0)	0.3	7.7	20.0	14.3	14.3	15.1
Sept.2008/Sept.2007	22.5	14.1	3.3	15.2	16.1	15.2	30.6	(25.0)	(0.5)	7.3	22.7	16.9	16.8	16.6
Oct.2008/Oct.2007	17.9	19.3	6.4	13.5	14.9	16.9	20.7	(19.1)	(0.5)	7.9	17.9	12.3	13.5	14.0
Nov.2008/Nov.2007	9.4	12.7	(0.2)	5.9	24.2	18.7	9.0	(20.6)	(5.9)	6.2	11.3	6.0	8.9	9.3
Dic.2008/Dic.2007	3.7	(0.7)	8.6	5.3	19.3	9.2	9.5	(26.7)	(9.4)	0.4	11.0	5.8	7.6	6.7
Ene.2009/Ene.2008	3.6	2.4	(3.5)	1.0	9.9	6.5	9.5	(23.0)	(7.5)	(0.2)	8.4	3.2	5.2	4.9
Feb.2009/Feb.2008	(3.7)	(3.9)	(6.8)	(4.8)	5.7	1.2	12.0	(22.7)	(5.8)	(2.2)	7.4	2.3	4.3	3.5
Mar.2009/Mar.2008	(4.6)	(6.2)	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)	2.1	1.3
Jun.2009/Jun.2008	(4.6)	(7.7)	18.1	3.1	8.4	1.1	6.4	(11.3)	(1.6)	(0.2)	3.6	(1.3)	3.1	2.2
Jul.2009/Jul.2008	(1.8)	(5.3)	0.5	(0.9)	9.4	2.9	2.8	(9.9)	(2.9)	0.1	8.9	3.7	6.6	5.6
Ago.2009/Ago.2008	(4.4)	(9.1)	7.6	(0.3)	15.4	3.9	3.8	(13.5)	(4.1)	0.1	10.3	5.0	8.1	6.5
Sept.2009/Sept.2008	(6.7)	(7.7)	4.9	(2.7)	7.2	0.9	(0.3)	(						

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-10	Sept-17	Sept-24	Sept-25	Sept-28	Sept-29	Sept-30
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)														
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	15,980.9	16,077.0	16,192.5	16,192.5	16,094.9	16,094.9	16,094.9
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
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	2,596.9	2,612.5	2,631.3	2,631.3	2,615.4	2,615.4	2,615.4
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	3,609.4	2,624.5	3,462.3	3,565.7	3,517.9	3,446.8	3,452.0
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	22.3	20.6	22.3	18.8	21.7	22.5	21.2	22.6	16.3	21.4	22.0	21.9	21.4	21.4
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	422.1	684.1	949.6	439.3	911.1	1044.6	809.9	1012.5	12.0	831.1	934.4	902.4	831.4	836.6
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)														
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,406.9	1,567.4	1,667.3	1,650.1	1,741.1	1,793.7	1,824.9	1,822.2	1,843.0	1,848.2	1,848.2	1,837.7	1,837.7	1,837.7
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
2.3 Encaje legal requerido	270.8	254.7	270.9	268.1	282.9	291.5	296.5	296.1	299.5	300.3	300.3	298.6	298.6	298.6
2.4 Encaje observado	324.4	281.7	320.3	320.6	338.7	374.5	399.2	382.8	393.1	394.8	395.3	397.2	397.4	418.0
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	23.1	18.0	19.2	19.4	19.5	20.9	21.9	21.0	21.3	21.4	21.4	21.6	21.6	22.7
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	53.6	27.0	49.3	52.4	55.8	83.0	102.6	86.7	93.6	94.5	94.9	98.5	98.7	119.4

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 30 de Septiembre de 2009

	BANPRO	BANCENTRO	BAC	BDF	CITIBANK	PROCREDIT	FINARCA	BANEX	TOTAL
I- Obligaciones sujetas a encaje 1/	6,008.45	4,113.72	2,955.23	1,241.16	970.33	394.41	0.00	379.15	16,062.45
1- Depósitos a la vista	1,791.44	1,870.92	1,869.92	278.53	206.13	54.59	0.00	74.34	6,145.87
2- Otros depósitos a la vista	8.64	6.15	4.56	0.00	7.62	0.00	0.00	0.00	26.97
3- Depósitos de ahorro	1,918.83	1,351.74	837.30	711.04	528.77	101.91	0.00	120.86	5,570.44
4- Depósitos a plazo	1,692.68	884.91	243.45	251.59	127.61	237.91	0.00	183.95	3,622.09
Menores de 1 año	994.41	253.98	120.04	158.48	18.55	110.81	0.00	182.72	1,838.99
Mayores de 1 año	698.27	630.93	123.41	93.11	109.06	127.09	0.00	1.22	1,783.10
5- Depósitos especiales	596.87	0.00	0.00	0.00	100.20	0.00	0.00	0.00	697.07
II- Promedio de oblig. sujetas a encaje 2/	6,002.92	4,167.89	2,917.15	1,241.41	955.81	438.12	0.00	371.56	16,094.87
III- Encaje requerido	975.47	677.28	474.04	201.73	155.32	71.19	0.00	60.38	2,615.42
IV- Depósitos en el BCN	1,470.15	722.82	664.13	218.05	204.40	75.41	0.01	97.04	3,452.01
V- Excedente/déficit	494.67	45.54	190.10	16.32	49.08	4.22	0.01	36.66	836.60
VI- Disponibilidades 1/	595.52	377.02	584.49	279.78	85.43	56.55	0.29	68.26	2,047.34
1- Caja	497.93	271.90	442.00	62.79	64.06	50.01	0.00	64.91	1,453.61
2- Cheques a compensar	97.59	105.11	142.49	59.03	12.56	5.61	0.00	2.92	425.31
3- Depósitos en Bancos del país	0.00	0.00	0.00	157.95	8.81	0.92	0.29	0.43	168.42
VII- Obligaciones suj. encaje totales 1/	6,008.45	4,113.72	2,955.23	1,241.16	970.33	394.41	0.00	379.15	16,062.48
VIII- Encaje efectivo (%)	24.49	17.34	22.76	17.56	21.38	17.21	0.00	26.11	21.44
IX- Encaje requerido	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25
X- Excedente/déficit(%)	8.24	6.22	6.51	1.31	5.13	0.96	0.00	9.86	5.19
XI- Excedente/déficit promedio 3/	529.87	25.43	193.39	26.01	50.86	3.92	0.01	27.31	856.80

**Sistema financiero: encaje legal
en moneda extranjera**

(saldo en millones de dólares) al 30 de Septiembre de 2009

	BANPRO	BANCENTRO	BAC	BDF	CITIBANK	PROCREDIT	FINARCA	BANEX	TOTAL
I- Obligaciones sujetas a encaje 1/	519.62	400.19	458.71	233.12	145.31	54.87	0.08	24.08	1,835.99
1- Depósitos a la vista	99.94	129.34	153.20	27.76	15.50	3.72	0.00	2.48	431.94
2- Otros depósitos a la vista	0.44	0.19	0.80	0.00	0.30	0.00	0.00	0.00	1.72
3- Depósitos de ahorro	164.85	162.37	160.13	116.01	68.85	21.85	0.07	7.86	702.00
4- Depósitos a plazo	242.45	108.29	144.59	89.35	49.15	29.30	0.01	13.75	676.87
Menores de 1 año	138.54	44.51	120.20	69.04	26.17	17.26	0.01	12.12	427.85
Mayores de 1 año	103.90	63.78	24.38	20.31	22.98	12.04	0.00	1.63	249.02
5- Depósitos especiales	11.94	0.00	0.00	0.00	11.51	0.00	0.00	0.00	23.45
II- Promedio de oblig. sujetas a encaje 2/	518.49	374.97	459.48	262.35	145.01	54.46	0.09	22.84	1,837.68
III- Encaje requerido	84.25	60.93	74.67	42.63	23.56	8.85	0.01	3.71	298.62
IV- Depósitos en el BCN	90.50	85.02	152.94	45.76	26.42	12.15	0.02	5.24	418.05
V- Excedente/déficit	6.24	24.09	78.27	3.13	2.86	3.30	0.00	1.53	119.42
VI- Disponibilidades 1/	88.94	74.28	54.79	32.13	41.90	11.08	0.22	13.41	316.75
1- Caja	11.48	7.15	19.94	2.29	4.59	2.97	0.00	2.70	51.13
2- Cheques a compensar	2.23	2.61	2.35	1.18	0.39	0.02	0.00	0.00	8.78
3- Giros en el exterior	0.00	0.12	5.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.66	6.68
4- Depósitos en bancos del país	0.00	0.00	0.00	17.63	0.00	0.84	0.20	1.61	20.28
5. Dep. en banco del exterior	75.22	64.39	26.60	11.04	36.92	7.26	0.02	8.44	229.89
5.1 Depósitos a la vista	74.40	61.66	26.60	10.40	36.92	7.26	0.02	8.44	225.69
5.2 Depósitos en tránsito	0.82	0.25	0.00	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	1.11
5.3- Cash collateral	0.00	2.48	0.00	0.60	0.00	0.00	0.00	0.00	3.08
VII- Obligaciones suj. encaje totales 1/	519.62	400.19	458.71	233.12	145.31	54.87	0.08	24.08	1,836.16
VIII- Encaje efectivo (%)	17.45	22.67	33.28	17.44	18.22	22.30	18.07	22.96	22.74
IX- Encaje requerido	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25
X- Excedente/déficit(%)	1.20	6.42	17.03	1.19	1.97	6.05	1.82	6.71	6.49
XI- Excedente/déficit promedio 3/	3.48	5.98	82.02	6.35	2.40	3.48	0.00	1.86	105.57

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

T/C al 30/09/09: 20.5858

1/ : Cálculo efectuado con datos del día.

2/ : Este Informe corresponde a promedio semanal del 21 al 26 de septiembre del 2009

3/ : Corresponde a promedio semanal

Departamento de Operaciones e Instrumentos Financieros