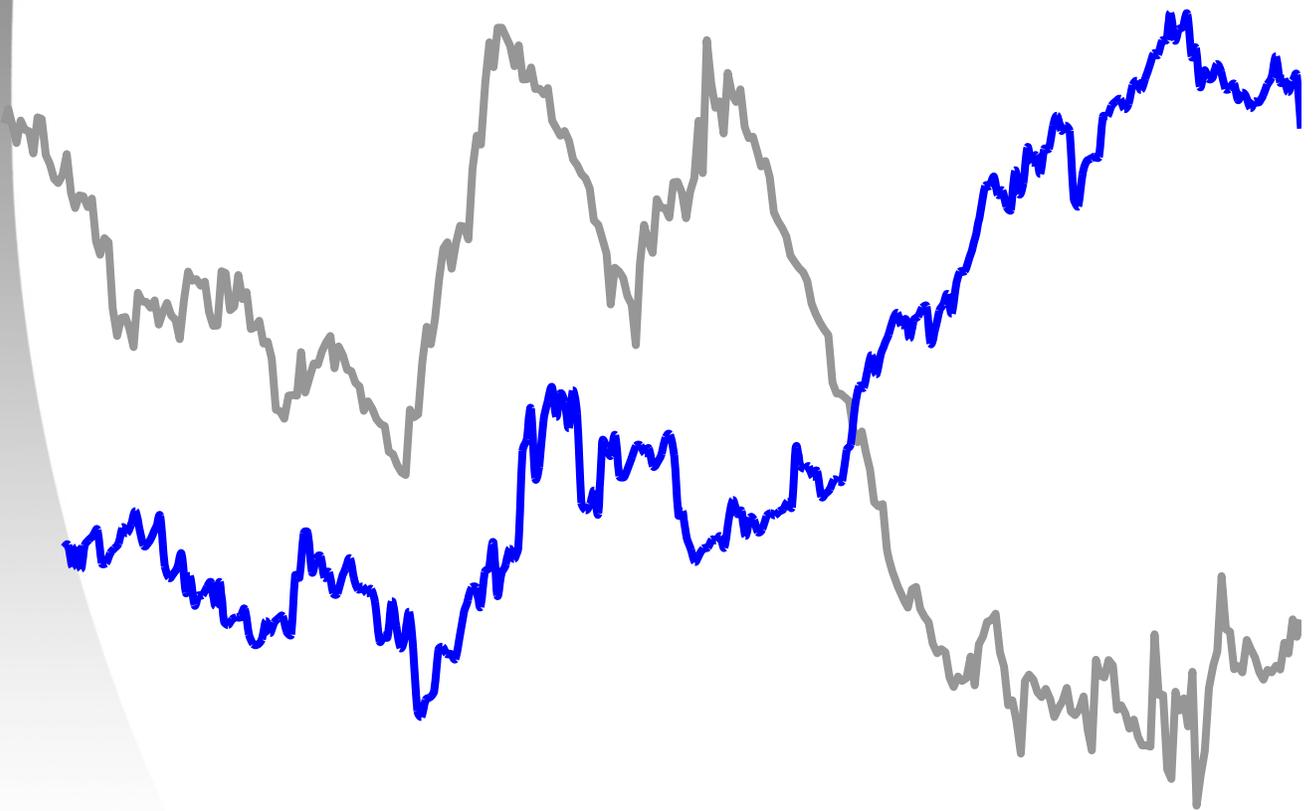


Informe Monetario y Financiero Septiembre



Banco Central de Nicaragua

2008

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 y la tendencia del mercado bursátil. La segunda sección está relacionada a los movimientos de las variables monetarias contenidas en los balances del BCN, a través de las cuales se puede determinar el carácter de las políticas monetaria y fiscal, que a su vez tienen un impacto directo en la meta de reservas internacionales y en 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. Finalmente, se presenta una sección de monitoreo cuyo propósito es brindar un avance preliminar de la evolución de las principales variables monetarias y financieras, al momento de la edición de este documento.

I. Resumen

En septiembre, las fuentes de los bancos totalizaron 1,516 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron principalmente asociados al aumento de los depósitos y fueron utilizados para fondear el aumento de disponibilidades, la disminución de otros pasivos netos y el aumento de las inversiones.

Por su parte, el mercado monetario alcanzó el equilibrio vía pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA), 94.4 millones de córdobas (US\$4.9 millones). Lo anterior fue el resultado de que la expansión en la oferta interna de base monetaria superara el aumento en la demanda, por lo que el equilibrio se restauró principalmente a través de la venta de divisas al sistema financiero.

Finalmente, el volumen negociado en Bolsa de Valores fue 1,412.3 millones de córdobas, acumulando en el año 6,403.6 millones. El mercado opcional fue el más dinámico y los instrumentos con mayor valor de operaciones fueron las Letras del BCN.

II. Desempeño del sistema financiero

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

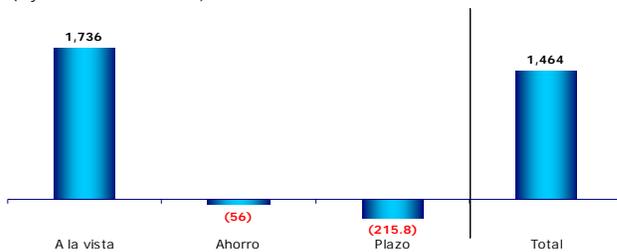


Nota: Excluye FAMA
Fuente: Gerencia Financiera

Las fuentes de los bancos totalizaron 1,516 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron principalmente asociados al aumento de los depósitos. Estos recursos fueron utilizados para fondear el aumento de disponibilidades, la disminución de otros pasivos netos y el aumento de las inversiones.

Depósitos

Depósitos totales por plazo (flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

Los depósitos del sistema financiero registraron una expansión de 1,464 millones de córdobas. Dicha expansión se sustentó en el aumento de las captaciones de depósitos a la vista, los cuales fueron ligeramente atenuados por la disminución de las modalidades a plazo y ahorro.

Cabe señalar que este movimiento estuvo principalmente asociado a mayores captaciones de recursos denominados en moneda extranjera, los cuales concentraron el 83 por ciento del crecimiento total.

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

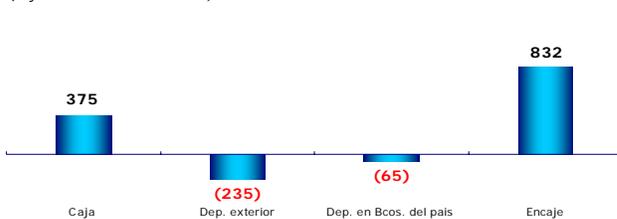


Fuente: Gerencia Financiera

Crédito

De igual manera, el sistema financiero obtuvo recursos a través de las recuperaciones netas de crédito. Estas recuperaciones se concentraron en los sectores industrial, comercial y otros, pero fueron contrarrestadas por la entregas netas al sector agropecuario.

Disponibilidades totales por rubro (flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

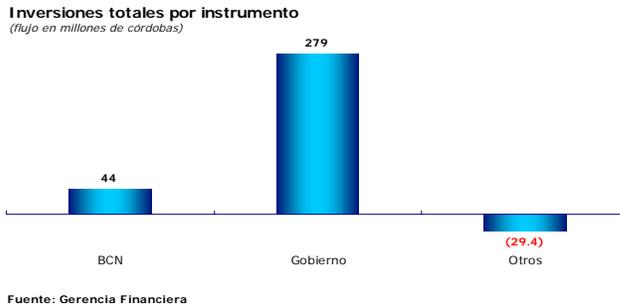
Disponibilidades

Las fuentes antes mencionadas fueron utilizadas principalmente para fondear el aumento de disponibilidades, las cuales ascendieron a 906 millones de córdobas. Esta expansión se concentró en los

depósitos de encaje y en la caja de los bancos.

Otros pasivos netos e inversiones

Por otro lado, parte de estos recursos fue utilizada para el pago de otros pasivos netos (C\$316 millones), cuenta que durante el primer semestre registró una fuerte expansión. Además, se registró un aumento de inversiones (C\$294 millones), la cual se sustentó en mayores colocaciones de títulos del gobierno y del BCN.



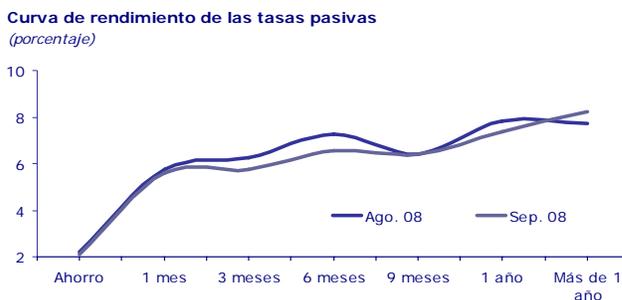
Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa descendió a 26.68 por ciento, lo que equivale a una reducción de 69.06 puntos base, respecto a la tasa registrada al cierre de agosto. La dinámica de esta contracción fue influenciada por una redistribución del crédito otorgado, en la que se registró un aumento de recursos en los sectores comercial e industrial, lo cual fue reforzado por la menor cantidad de fondos entregados al sector tarjetas de crédito.

Tasas de interés 2008			
En porcentaje		Ago. 08	Sep. 08
Activas	C\$	46.98	47.14
	U\$	14.71	14.19
	P.Pond	27.37	26.68
Pasivas	C\$	7.30	6.31
	U\$	6.14	5.42
	P.Pond	6.42	5.63
Margen Financiero	C\$	39.68	40.83
	U\$	8.57	8.77
	P.Pond	20.95	21.06

No incluye Procredit, Findesa y Fama para las tasas activas.
Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Asimismo, la tasa pasiva descendió a 5.63 por ciento, registrando una disminución de 79.76 puntos base, respecto a agosto. En este caso, la pauta fue marcada por un aumento considerable en los recursos captados en depósitos de ahorro, lo que fue respaldado por las disminuciones de los depósitos a 6 meses y a 1 año de plazo.



Fuente: Gerencia Financiera

Indicadores bursátiles

El volumen negociado en Bolsa de Valores fue 1,412.3 millones de córdobas, acumulando en el año 6,403.6 millones.

Bolsa de Valores de Nicaragua

(volumen transado en millones de córdobas)

Septiembre -08	Millones de córdobas	Particip. %
Por mercado	1412.3	100.0
Mercado primario	5.3	0.4
Mercado secundario	45.7	3.2
Mercado Reportos	35.9	2.5
Mercado opcional	1325.5	93.8
Por sector	1412.3	100.0
Mercado público	1407.4	99.7
del cual Títulos del BCN	1140.5	80.8
<i>Títulos MHCP</i>	266.9	18.9
Mercado privado	4.9	0.3
Variación de volumen tranzado		
<i>(millones de córdobas)</i>		
Variación Acumulada	1172.1	
Ene-Septiembre 2007	5,231.5	
Ene-Septiembre 2008	6,403.6	
Variación Interanual	685.0	
Sep-07	727.4	
Sep-08	1,412.3	
Variación mensual	613.2	
Ago-08	799.1	
Sep-08	1,412.3	

El mercado opcional fue el más dinámico en el mes, al representar el 93.8 por ciento de las operaciones transadas. Los instrumentos con mayor valor de operaciones fueron las Letras del BCN (C\$1,140.5 millones), seguidos por los BPI emitidos por el MHCP (C\$266.9 millones), con esto, las operaciones con títulos públicos representaron el 99.7 por ciento del total realizado en el mes.

Por su parte, la tasa de rendimiento promedio de opciones y reportos a 7 días, que es tomada como un indicador de la tasa interbancaria, finalizó el mes en 5.95 por ciento para las transacciones en moneda extranjera y 6.16 por ciento para las transacciones en moneda nacional.

III. Sector monetario Balance

El mercado monetario alcanzó el equilibrio vía pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA), 94.4 millones de córdobas (US\$4.9 millones). Lo anterior fue el resultado de que la expansión en la oferta interna de base monetaria superara el aumento en la demanda, por lo que el equilibrio se restauró principalmente a través de la venta de divisas al sistema financiero.

La mayor oferta interna estuvo principalmente asociada al carácter expansivo de las políticas fiscal y monetaria. La política fiscal fue expansiva debido a retiros de depósitos del gobierno, lo que fue atenuado por colocaciones de Tei gobierno. Por su parte, la política monetaria se sustentó en el resultado cuasifiscal y en otras operaciones.

El incremento de la demanda por base monetaria se asoció principalmente al aumento de la caja de los bancos, lo que fue contrarrestado por la disminución del numerario.

Operaciones de mercado abierto

Las OMA continuaron orientadas al manejo de la liquidez y a suavizar las variaciones en las reservas internacionales. Para ello, se hizo uso de instrumentos financieros de corto plazo, los que constituyeron el principal instrumento de política monetaria.

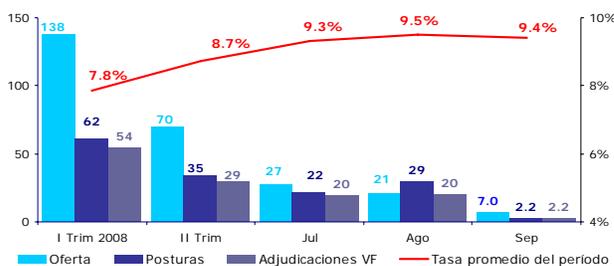
A septiembre, el BCN ha adjudicado, mediante subastas competitivas, 125.5 millones de dólares a valor facial. La tasa de adjudicación promedio ponderada del mes fue 9.4 por ciento. Adicionalmente,

Balance monetario del Banco Central (flujo en millones de córdobas)

Activos		Pasivos	
Oferta de base monetaria	128.9	Demanda por base monetaria	128.9
		Numerario	(224.5)
I.- Fuentes externas	(94.4)	Caja de bancos	320.0
Reservas int. netas ajustadas	(94.4)	Encaje en M.N.	33.5
II.- Fuentes internas	223.4		
A. Política fiscal	146.8		
Depósitos gobierno	266.8		
TEI gobierno	(120.0)		
Crédito gobierno	0.0		
TEI empresas públicas	0.0		
B. Política monetaria	76.7		
Titulos de subastas	(37.6)		
Operaciones cuasifiscales	24.4		
Otras operaciones	89.9		

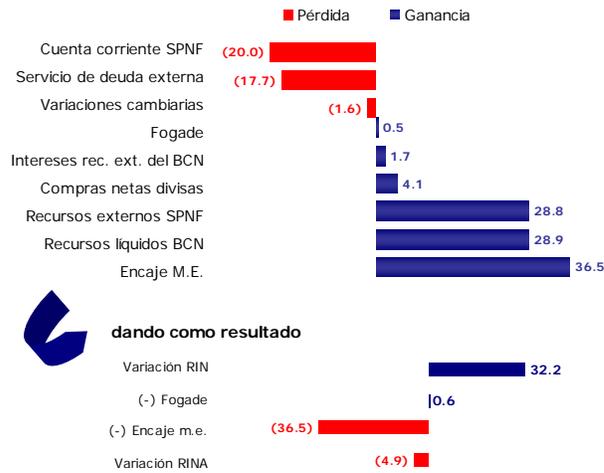
Fuente: BCN / Gerencia de Estudios Económicos

Subastas competitivas de Letras del BCN (millones de dólares)



Fuente: Gerencia Financiera

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



Fuente: BCN / Gerencia de Estudios Económicos

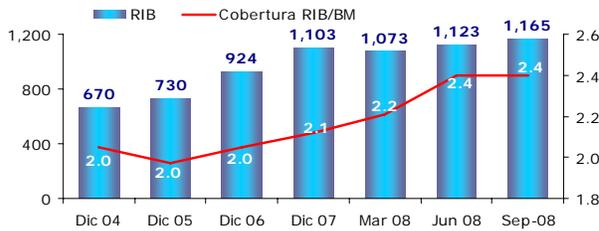
en este período se colocaron mediante subastas no competitivas 196.5 millones de dólares a valor facial.

Balance de divisas

Los ingresos provenientes del aumento de los depósitos de encaje en dólares (US\$36.5 millones), la entrada de recursos líquidos atados (US\$28.8 millones) y préstamos líquidos al BCN (\$28.9 millones) superaron los egresos derivados de otras operaciones (US\$30.0 millones), retiros de las cuentas del SPNF (US\$20.0 millones), y pagos de deuda externa (US\$17.7 millones) superaron

Reservas internacionales del BCN

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

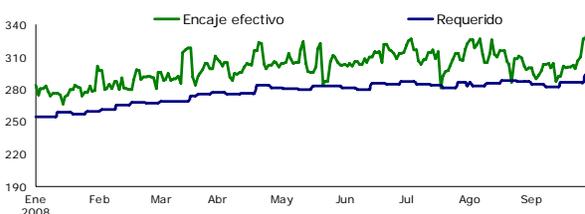


Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Estos movimientos generaron acumulación de RIN de 32.2 millones de dólares, las que ajustadas por la variación del encaje en dólares y el FOGADE condujeron a una pérdida de RINA de 4.9 millones.

El saldo de RIB finalizó en 1,165.21 millones de dólares, 61.9 millones por encima del dato registrado al cierre de 2007. Este aumento en las reservas fue acompañado de una disminución en la base monetaria, por lo que la cobertura RIB/BM mejoró, al pasar de 2.1 veces al final de 2007 a 2.4 veces.

Encaje legal en moneda extranjera
(millones de dólares)

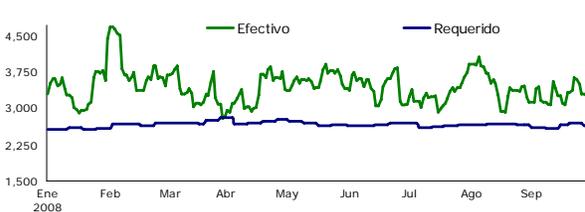


Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

Encaje legal

Al cierre de septiembre, la tasa efectiva de encaje en moneda nacional fue 19.9 por ciento y en moneda extranjera 18.5 por ciento, superiores en 3.7 y 2.3 puntos porcentuales, a la tasa de encaje requerido (16.25%).

Encaje legal en moneda nacional
(millones de córdobas)



Fuente BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

Al día 30, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a 602.9 millones de córdobas, siendo Banpro, quién reportó el mayor exceso (C\$289.9

millones). A la fecha, Bac registró desencaje por C\$18.8 millones.

En relación al encaje en moneda extranjera, el sistema financiero presentó un excedente de 41.5 millones de dólares, siendo Bdf quien registró el mayor exceso (US\$27.1 millones).

ANEXOS

Cuadro #1:

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas) al 30 de septiembre de 2008

Conceptos	2008								Variaciones absolutas		
	2005	2006	2007	Mar-31	Jun-30	Jul-31	Ago-31	Sep-30	Septiembre	III trim.	Ene.-Sep.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/	281.8	472.2	665.7	612.1	647.7	661.0	646.7	641.8	(4.9)	(5.9)	(23.9)
1.1.- RIN 7/	536.6	859.0	1,018.6	984.3	1,035.7	1,053.8	1,020.8	1,053.0	32.2	17.3	34.4
1.2.- Encaje moneda extranjera	(254.8)	(324.5)	(281.7)	(299.0)	(313.0)	(317.3)	(297.9)	(334.4)	(36.5)	(21.4)	(52.7)
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	0.0	(62.3)	(71.2)	(73.2)	(75.0)	(75.5)	(76.2)	(76.8)	(0.6)	(1.8)	(5.6)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	729.9	924.2	1,103.3	1,072.6	1,123.4	1,140.8	1,105.1	1,165.2	60.1	41.8	61.9
3.- Crédito sector público no financiero	(5,657.4)	(6,536.2)	(9,106.4)	(6,806.8)	(6,309.7)	(5,779.9)	(5,688.4)	(5,527.5)	160.9	782.2	3,578.9
3.1.- Gobierno central 5/	(4,109.9)	(4,954.2)	(6,791.7)	(5,650.6)	(6,048.6)	(5,625.2)	(5,626.5)	(5,479.8)	146.8	568.8	1,312.0
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	1,008.2	880.7	739.8	739.8	647.3	647.3	647.3	647.3	0.0	0.0	(92.5)
3.1.2.- Moneda nacional	(1,611.0)	(1,490.3)	(2,204.5)	(2,677.3)	(2,047.4)	(2,440.7)	(2,215.1)	(1,991.8)	223.3	55.6	212.7
3.1.3.- Moneda extranjera	(1,619.8)	(2,226.8)	(2,150.4)	(1,771.2)	(2,034.6)	(1,585.9)	(1,588.8)	(1,545.4)	43.4	489.2	605.0
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	351.2	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	151.3	151.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0	(0.0)
3.1.7.- Títulos especiales de inversión 6/	(2,640.7)	(2,871.2)	(3,377.4)	(2,142.7)	(2,814.7)	(2,446.7)	(2,670.7)	(2,790.7)	(120.0)	24.0	586.7
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	0.0	0.0	(742.2)	(742.2)	(742.2)	(742.2)	(742.2)	(742.2)	0.0	0.0	0.0
3.2.- Resto del sector público 6/	(1,547.5)	(1,582.0)	(2,314.7)	(1,156.2)	(261.1)	(154.8)	(61.9)	(47.8)	14.1	213.4	2,266.9
4.- Crédito otras instituciones	(318.2)	(359.9)	(407.4)	(418.5)	(430.2)	(435.6)	(441.9)	(444.2)	(2.3)	(14.0)	(36.8)
4.1.- Crédito	66.0	81.4	84.9	86.2	87.8	89.9	90.7	89.8	(1.0)	2.0	4.8
4.2.- Moneda nacional	379.4	436.2	486.9	498.8	512.0	519.5	526.6	529.6	3.0	17.7	42.8
4.3.- Moneda extranjera	4.8	5.1	5.4	5.9	6.0	6.0	6.0	4.4	(1.7)	(1.7)	(1.1)
5.- Depósitos de bancos (MN)	2,097.6	3,097.7	3,237.0	3,087.0	3,055.8	3,737.4	3,211.4	3,245.0	33.5	189.1	8.0
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	17.9	22.3	20.4	17.9	18.5	22.8	19.7	20.0	0.2	1.5	(0.5)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	18.1	23.1	18.0	17.5	17.7	18.0	16.8	18.6	1.7	0.8	0.6
6.- Depósitos de la FNI	0.0	2.7	5.5	0.0	0.0	5.0	2.2	0.0	(2.2)	(0.0)	(5.5)
7.- Títulos valores 6/	9,800.4	8,972.7	10,478.5	10,259.1	11,903.2	11,741.1	12,036.9	12,180.2	143.3	277.0	1,701.7
7.1.- Bonos bancarios 4/	4,132.6	3,936.0	3,601.4	3,601.4	3,601.4	3,680.3	3,680.3	3,680.3	0.0	78.9	78.9
7.2.- Letras BCN	1,158.1	89.7	99.0	2,324.4	4,294.3	4,543.8	4,719.0	4,757.3	38.4	463.0	4,658.3
7.3.- Bonos BCN	250.5	276.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facial	4,259.1	4,670.3	5,964.7	3,519.8	3,194.0	2,703.5	2,824.2	2,944.5	120.3	(249.4)	(3,020.1)
7.5.- BEI a valor facial	0.0	0.0	813.5	813.5	813.5	813.5	813.5	798.1	(15.4)	(15.4)	(15.4)
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)	39,019.3	43,177.2	50,792.9	53,624.5	54,373.2	54,123.1	53,932.1	55,167.3	1,235.2	794.1	4,374.4
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	15,033.6	17,743.0	20,722.7	21,250.8	20,381.7	20,651.1	20,236.7	20,258.4	21.8	(123.3)	(464.3)
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	7,668.3	8,832.7	10,972.0	11,169.4	10,640.4	10,844.9	10,718.4	10,798.8	80.4	158.3	(173.2)
8.1.1.1.- Numerario	3,808.0	4,401.3	5,537.2	4,912.3	4,737.0	4,701.3	4,860.9	4,636.4	(224.5)	(100.5)	(900.8)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	3,860.3	4,431.4	5,434.7	6,257.1	5,903.5	6,143.6	5,857.5	6,162.3	304.8	258.9	727.6
8.1.2.- Cuasidinero	7,365.3	8,910.3	9,750.7	10,081.5	9,741.3	9,806.1	9,518.2	9,459.7	(58.6)	(281.6)	(291.1)
8.1.2.1.- Ahorro	3,168.4	3,699.6	4,659.4	5,233.2	5,365.6	5,444.4	5,206.3	5,469.7	263.3	104.0	810.3
8.1.2.2.- Plazo	4,196.9	5,210.6	5,091.3	4,848.2	4,375.6	4,361.7	4,311.9	3,990.0	(321.9)	(385.6)	(1,101.3)
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	23,985.7	25,434.2	30,070.2	32,373.6	33,991.5	33,472.0	33,695.4	34,908.8	1,213.4	917.3	4,838.6
8.2.1.- Vista	5,350.8	6,114.9	7,034.6	7,730.5	7,911.8	7,419.1	7,163.2	8,593.2	1,430.0	681.3	1,558.6
8.2.2.- Ahorro	9,885.4	10,719.7	12,927.2	14,262.6	15,224.7	15,061.2	15,248.3	14,927.2	(321.1)	(297.5)	1,999.9
8.2.3.- Plazo	8,749.5	8,599.5	10,108.4	10,380.5	10,855.0	10,991.7	11,283.9	11,388.5	104.6	533.5	1,280.0
9.- Depósitos del SPNF 3/	5,822.6	7,112.2	8,411.8	8,503.4	8,596.2	8,628.0	8,660.0	8,691.1	31.1	94.9	279.3
9.1.- Del cual gobierno central	4,962.0	6,305.0	7,263.0	7,344.3	7,426.6	7,454.9	7,483.3	7,510.9	27.6	84.2	247.9
Inflación acumulada	9.58	9.45	16.88	5.01	11.76	13.16	13.73	13.97			

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 30 de septiembre de 2008

3/ : Información al 31 de diciembre de 2007. A partir de diciembre de 2001 la fuente es el balance sectorial de las otras sociedades de depósito (bancos comerciales y otras instituciones financieras).

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

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

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

5/ : Para el 2004, 2005, 2006 y 2007 no incluye recuperación por bono bancario por CS894.0, CS572.0, CS601.0 y CS507.0 millones respectivamente.

6/ : Para el 2008 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$19.3718

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 2008

	2005	2006	2007	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									
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	1,186	3,352	3,570	(348)	258	(277)	(94)	(113)	(461)
I.- RINA en millones de dólares	71	190	194	(18)	13	(14)	(5)	(6)	(24)
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	59	194	179	20	17	(36)	60	42	62
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	85	322	160	17	18	(33)	32	17	34
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(14)	(70)	43	(31)	(4)	19	(36)	(21)	(53)
I.4.- FOGADE	0	(62)	(9)	(4)	(1)	(1)	(1)	(2)	(6)
II.- Activos internos netos	(482)	(2,759)	(2,434)	(452)	(294)	436	(130)	12	(440)
1.- Sector público no financiero	(1,611)	(1,347)	(3,115)	2,797	530	92	161	782	3,579
1.1 - Gobierno central (neto)	(1,424)	(1,319)	(2,389)	743	423	(1)	147	569	1,312
1.1.1 - Bonos	(731)	(769)	(683)	(92)	0	0	0	0	(92)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(159)	(168)	(176)	(92)	0	0	0	0	(92)
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(572)	(601)	(507)	0	0	0	0	0	0
1.1.2 - Depósitos	(759)	(387)	(538)	273	55	223	267	545	818
1.1.2.1 - Moneda nacional	(579)	(6)	(714)	157	(393)	226	223	56	213
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(180)	(381)	176	116	449	(3)	43	489	605
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	66	(163)	(1,167)	563	368	(224)	(120)	24	587
1.2 - Resto sector público	(188)	(28)	(726)	2,054	106	93	14	213	2,267
2.- Otras instituciones (neto)	(34)	(45)	(51)	(23)	(5)	(6)	(2)	(14)	(37)
3.- Sistema financiero neto	(441)	(242)	(594)	5	(650)	500	(315)	(466)	(460)
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	(0)	(3)	(3)	5	(5)	3	2	(0)	5
3.3- Encaje moneda nacional	(169)	(1,000)	(139)	181	(682)	526	(34)	(189)	(8)
3.4.- Flotante cámara compensación	(2)	1	(1)	20	(1)	(18)	36	17	37
3.5- Caja bancos comerciales	(119)	(190)	(451)	(200)	37	(11)	(320)	(294)	(494)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(151)	950	(1)	(0)	(0)	0	(0)	(0)	(1)
4.- Colocación neta de títulos	1,066	1,628	769	(3,884)	(238)	(169)	(38)	(444)	(4,327)
4.1- Títulos estandarizados	1,066	1,628	769	(3,884)	(238)	(169)	(38)	(444)	(4,327)
4.1.1- Letras del BCN	494	1,028	(16)	(3,884)	(238)	(169)	(38)	(444)	(4,327)
4.1.2- Bonos del BCN	0	0	278	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	572	601	507	0	0	0	0	0	0
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	164	229	234	128	22	21	40	83	211
6.- Resultado cuasi-fiscal	495	408	292	484	66	12	24	102	586
7.- Otros activos y pasivos netos	(121)	(3,389)	30	40	(18)	(13)	0	(31)	9
III.- Numerario	705	593	1,136	(800)	(36)	160	(224)	(101)	(901)
Memo:									
8.- Base monetaria	993	1,784	1,726	(781)	609	(355)	129	382	(399)
8.1.- Emisión	824	784	1,587	(600)	(73)	171	96	193	(407)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	169	1,000	139	(181)	682	(526)	34	189	8

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #3:
Resultado cuasi-fiscal 2008

(flujo en miles de córdobas) al 30 de Septiembre de 2008

Conceptos	2005	2006	2007	I Semestre	Julio	Agosto	Septiembre	III Trim.	Ene. - Sep.
1 Ingresos financieros	709,072	1,000,086	1,124,231	239,374	33,708	34,647	34,633	102,988	342,362
1.1 Por depósitos en el exterior	287,831	581,287	791,962	221,464	33,708	34,647	34,633	102,988	324,452
1.2 Por préstamos concedidos por el BCN	421,241	367,589	327,863	17,910	0	0	0	0	17,910
1.2.1 Bancos y empresas públicas no financieras	195	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2.2 Ingresos cartera administrada CLC	10	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2.3 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	351,893	320,220	286,778	0	0	0	0	0	0
1.2.4 Intereses generados bonos del tesoro	69,143	47,369	41,085	17,910	0	0	0	0	17,910
1.3 Fluctuación Bono MTI	0	51,210	4,406	0	0	0	0	0	0
2 Egresos financieros	935,960	1,140,825	1,096,409	539,523	57,598	31,946	29,631	119,175	658,698
2.1 Intereses pagados por deuda externa	204,198	245,053	259,553	128,617	482	826	25,154	26,462	155,079
2.2 Otras operaciones	731,762	895,772	836,856	410,906	57,116	31,120	4,477	92,713	503,619
2.2.1 Servicios internacionales	4,309	7,119	10,795	3,124	825	406	2,474	3,705	6,829
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	17,717	19,294	26,201	9,367	0	4,563	0	4,563	13,930
2.2.3 Certificados negociables de inversión	50	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.4 Bonos bancarios	351,893	320,220	286,778	0	0	0	0	0	0
2.2.5 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	101,434	130,748	213,944	18,785	7,557	0	0	7,557	26,342
2.2.6 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	67,815	111,370	164,340	354,259	25,561	18,085	2,003	45,649	399,908
2.2.7 Letras del BCN	171,699	160,291	80,589	17,236	23,173	7,206	0	30,379	47,615
2.2.8 Bonos Especiales de Inversión	0	0	0	0	0	860	0	860	860
2.2.9 Encaje Legal	0	17,000	36,469	0	0	0	0	0	0
2.2.10 Intereses por redención de cupones de bonos del BCN	15,561	16,351	17,151	0	0	0	0	0	0
2.2.11 Otros Egresos	1,284	113,379	589	8,135	0	0	0	0	8,135
3 Flujo financiero (1-2)	(226,888)	(140,739)	27,822	(300,149)	(23,890)	2,701	5,002	(16,187)	(316,336)
4 Ingresos de operaciones	69,896	79,487	66,150	41,604	5,536	10,386	7,001	22,923	64,527
4.1 Comisiones y reembolsos	11,605	16,902	20,727	11,684	1,925	1,527	1,515	4,967	16,651
4.2 Otros productos	26,416	17,238	13,410	6,464	1,359	863	721	2,943	9,407
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	31,875	45,347	32,013	23,456	2,252	7,996	4,765	15,013	38,469
5 Gastos de operaciones	338,389	346,507	386,001	225,223	47,831	24,844	36,368	109,043	334,266
5.1 Gastos presupuestables	338,389	346,507	354,134	177,430	32,066	24,141	27,411	83,618	261,048
5.1.1 Servicios personales	190,510	193,616	220,210	108,141	16,929	16,279	17,722	50,930	159,071
5.1.2 Servicios no personales	58,073	55,300	70,937	29,675	6,003	6,197	6,047	18,247	47,922
5.1.3 Materiales y suministros	8,355	8,277	11,789	6,031	1,362	815	1,182	3,359	9,390
5.1.4 Programas especiales	27,273	17,865	21,579	16,022	532	850	860	2,242	18,264
5.1.5 Instituciones y organismos	16,870	19,496	23,599	13,801	6,763	0	0	6,763	20,564
5.1.6 Encuestas y censos	37,308	51,953	6,020	3,760	477	0	1,600	2,077	5,837
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	0	0	31,867	47,793	15,765	703	8,957	25,425	73,218
6 Flujo de operaciones (4-5)	(268,493)	(267,020)	(319,851)	(183,619)	(42,295)	(14,458)	(29,367)	(86,120)	(269,739)
7 Flujo Total (3+6)	(495,381)	(407,759)	(292,029)	(483,768)	(66,185)	(11,757)	(24,365)	(102,307)	(586,075)

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 2008

Conceptos	2005	2006	2007	I Sem	Julio	Agosto	Septiembre	III Trim.	Ene.-Sep.
1.- Factores externos	761.6	519.5	3,526.9	398.6	285.1	(322.8)	13.1	(24.6)	374.0
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(2,528.1)	(3,671.2)	(1,660.3)	(1,417.9)	(39.0)	(521.7)	(308.8)	(869.4)	(2,287.4)
1.2.- Cordobización de divisas	2,845.3	1,951.9	2,004.1	819.7	216.5	98.8	99.1	414.4	1,234.2
1.3.- Otros movimientos del SPNF	444.4	2,238.7	3,183.1	996.9	107.6	100.0	222.7	430.4	1,427.2
2.- Factores internos	231.0	1,264.3	(1,800.9)	(1,179.6)	323.5	(32.6)	116.0	406.9	(772.7)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	616.3	1,224.9	(1,274.7)	(1,413.7)	243.4	(293.1)	(140.6)	(190.3)	(1,604.0)
2.1.1.- Sector público no financiero	(161.7)	(169.8)	(198.2)	(92.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	(92.5)
2.1.2.- Sistema bancario	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.3.- Cámara de compensación	55.7	(2.0)	0.1	(14.5)	2.9	6.6	2.8	12.3	(2.2)
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
2.1.5.- Títulos no estandarizados	0.2	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)	(3,885.1)	(237.8)	(168.5)	(37.5)	(443.8)	(4,328.9)
2.1.7.- Bonos BCN	669.0	600.6	785.1	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)	2,578.4	478.2	(137.1)	(120.0)	221.0	2,799.4
2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI)	0.0	0.0	(775.2)	0.0	0.0	6.0	14.1	20.1	20.1
2.2.- Depósitos en el BCN	(928.9)	(644.3)	(1,283.6)	(277.2)	(1.7)	215.8	215.4	429.5	152.2
2.2.1.- Sector público no financiero	(864.5)	(602.9)	(1,220.8)	(239.9)	2.1	225.5	223.3	451.0	211.1
2.2.2.- Fondo nicaragüense de inversiones	(1.0)	(0.2)	0.1	0.1	0.0	(0.1)	0.1	0.0	0.1
2.2.3.- Otras instituciones	(26.3)	(25.3)	(30.5)	(17.2)	(0.6)	(6.2)	(4.7)	(11.5)	(28.7)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(37.1)	(15.9)	(32.5)	(20.2)	(3.2)	(3.4)	(3.4)	(10.0)	(30.1)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	535.7	675.1	767.9	518.5	82.2	46.7	25.1	153.9	672.4
2.4.- Otros activos y pasivos netos	7.9	8.7	(10.5)	(7.1)	(0.3)	(2.0)	16.1	13.8	6.7
3.- Base monetaria 1/	992.6	1,783.8	1,726.0	(780.9)	608.7	(355.4)	129.0	382.3	(398.7)
3.1.- Emisión	824.0	783.6	1,586.7	(599.8)	(72.9)	170.5	95.5	193.1	(406.6)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	168.7	1,000.1	139.3	(181.2)	681.6	(526.0)	33.5	189.1	8.0
1/ : (+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria									
Memo:									
Crédito más depósitos	184.2	(565.8)	(349.9)	328.6	(683.6)	300.5	(257.0)	(640.1)	(311.5)
SPNF	305.5	433.2	(466.8)	147.5	(2.1)	(225.5)	(223.3)	(451.0)	(303.5)
Sistema bancario	(122.3)	(999.1)	116.9	181.2	(681.5)	526.0	(33.5)	(189.1)	(8.0)
FNI	1.0	0.2	0.0	(0.1)	(0.0)	0.1	(0.1)	(0.0)	(0.1)

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #5:
Agregados monetarios

(millones de córdobas) al 30 de septiembre de 2008

Períodos	Emisión	Numerario	Encaje moneda nacional	Base monetaria	Dep. vista ampliado 1/ 2/	M1A	Dep. ahorro ampliado	Dep. plazo ampliado	Cuasi-dinero ampliado 1/	M2A	Dep. moneda extranjera 1/	Dep. moneda extranj. 1/ saldo mill. dólares	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 4/														
Enero	5,993.9	4,758.4	3,561.6	9,555.6	5,986.0	10,744.4	4,692.5	5,110.1	9,802.5	20,546.9	30,182.0	1,590.1	45,970.5	50,728.9
Febrero	6,126.8	4,968.8	3,450.3	9,577.1	5,919.8	10,888.6	4,923.4	5,192.5	10,115.9	21,004.5	30,992.0	1,626.5	47,027.8	51,996.6
Marzo	6,206.6	4,912.3	3,087.0	9,293.6	6,257.1	11,169.4	5,233.2	4,848.2	10,081.5	21,250.8	32,373.6	1,692.0	48,712.2	53,624.5
Abril	6,303.8	5,035.9	3,757.9	10,061.7	6,798.3	11,834.2	5,459.6	4,126.2	9,585.8	21,420.0	33,201.1	1,728.3	49,585.2	54,621.1
Mayo	6,197.0	5,017.0	3,481.8	9,678.8	6,187.3	11,204.3	5,103.1	4,415.9	9,519.0	20,723.3	33,131.4	1,717.6	48,837.7	53,854.7
Junio	6,011.1	4,737.0	3,055.8	9,066.9	5,903.5	10,640.4	5,365.6	4,375.6	9,741.3	20,381.7	33,991.5	1,755.1	49,636.2	54,373.2
Julio	5,938.1	4,701.3	3,737.4	9,675.5	6,143.6	10,844.9	5,444.4	4,361.7	9,806.1	20,651.1	33,472.0	1,721.2	49,421.7	54,123.1
Agosto	6,108.7	4,860.9	3,211.4	9,320.1	5,857.5	10,718.4	5,206.3	4,311.9	9,518.2	20,236.7	33,695.4	1,725.5	49,071.2	53,932.1
Septiembre	6,204.2	4,636.4	3,245.0	9,449.1	6,162.3	10,798.8	5,469.7	3,990.0	9,459.7	20,258.4	34,908.8	1,780.5	50,530.8	55,167.3
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	22.1	8.1	18.3	31.8	27.3	17.7	(2.1)	6.5	16.4	17.3	11.7	16.4	16.9
Feb.2008/Feb.2007	28.6	28.1	5.8	19.3	27.5	27.8	13.0	5.2	8.9	17.9	19.7	14.0	18.1	19.0
Mar.2008/Mar.2007	25.5	15.8	1.9	16.5	25.4	21.0	15.9	5.7	10.8	15.9	22.4	16.6	20.2	19.8
Abr.2008/Abr.2007	30.4	27.5	24.2	28.0	39.6	34.2	36.4	(18.2)	5.9	19.9	23.7	17.8	21.7	22.2
May.2008/May.2007	27.2	29.3	16.7	23.2	24.8	26.8	24.7	(15.9)	1.9	14.0	20.6	14.8	16.9	18.0
Jun.2008/Jun.2007	26.0	21.3	(1.3)	15.3	21.1	21.2	33.3	(14.4)	6.7	13.8	22.3	16.5	18.8	19.0
Jul.2008/Jul.2007	21.7	21.1	0.1	12.3	17.0	18.8	29.9	(14.0)	5.9	12.3	19.5	13.8	16.2	16.6
Ago.2008/Ago.2007	24.2	22.9	(2.4)	13.5	15.2	18.6	21.2	(16.7)	0.5	9.3	20.2	14.5	15.2	15.9
Sept.2008/Sept.2007	22.5	13.2	3.3	15.2	19.6	16.7	30.6	(25.0)	(0.5)	8.0	22.8	17.0	17.3	16.9

1/ : En bancos comerciales, incluye depósitos del SPNF.

2/ : En los depósitos a la vista se excluyen los cheques a compensar.

3/ : Incluye depósitos en moneda extranjera utilizando el tipo de cambio oficial.

4/ : Preliminar

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #6:

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2005	2006	2007	2008				
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Mar-31	Jun-30	Jul-31	Ago-31	Sep-30
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)								
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	11,688.4	13,899.5	15,709.9	17,243.4	16,518.6	16,372.9	16,289.9	16,258.6
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	19.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
1.3 Encaje legal requerido	1,899.4	2,675.7	2,552.9	2,802.1	2,684.3	2,660.6	2,647.1	2,642.0
1.4 Encaje observado	2,097.6	3,097.7	3,237.0	3,087.0	3,055.8	3,737.4	3,113.4	3,245.0
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	17.9	22.3	20.6	17.9	18.5	22.8	19.1	20.0
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	198.2	422.1	684.1	285.0	371.5	1,076.8	466.2	602.9
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)								
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,410.9	1,406.9	1,567.4	1,705.3	1,767.3	1,759.8	1,769.2	1,802.1
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	19.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
2.3 Encaje legal requerido	229.3	270.8	254.7	277.1	287.2	286.0	287.5	292.8
2.4 Encaje observado	254.8	324.4	281.7	299.0	313.0	317.3	299.9	334.4
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.1	23.1	18.0	17.5	17.7	18.0	17.0	18.6
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	25.5	53.6	27.0	21.9	25.8	31.3	12.4	41.5

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.