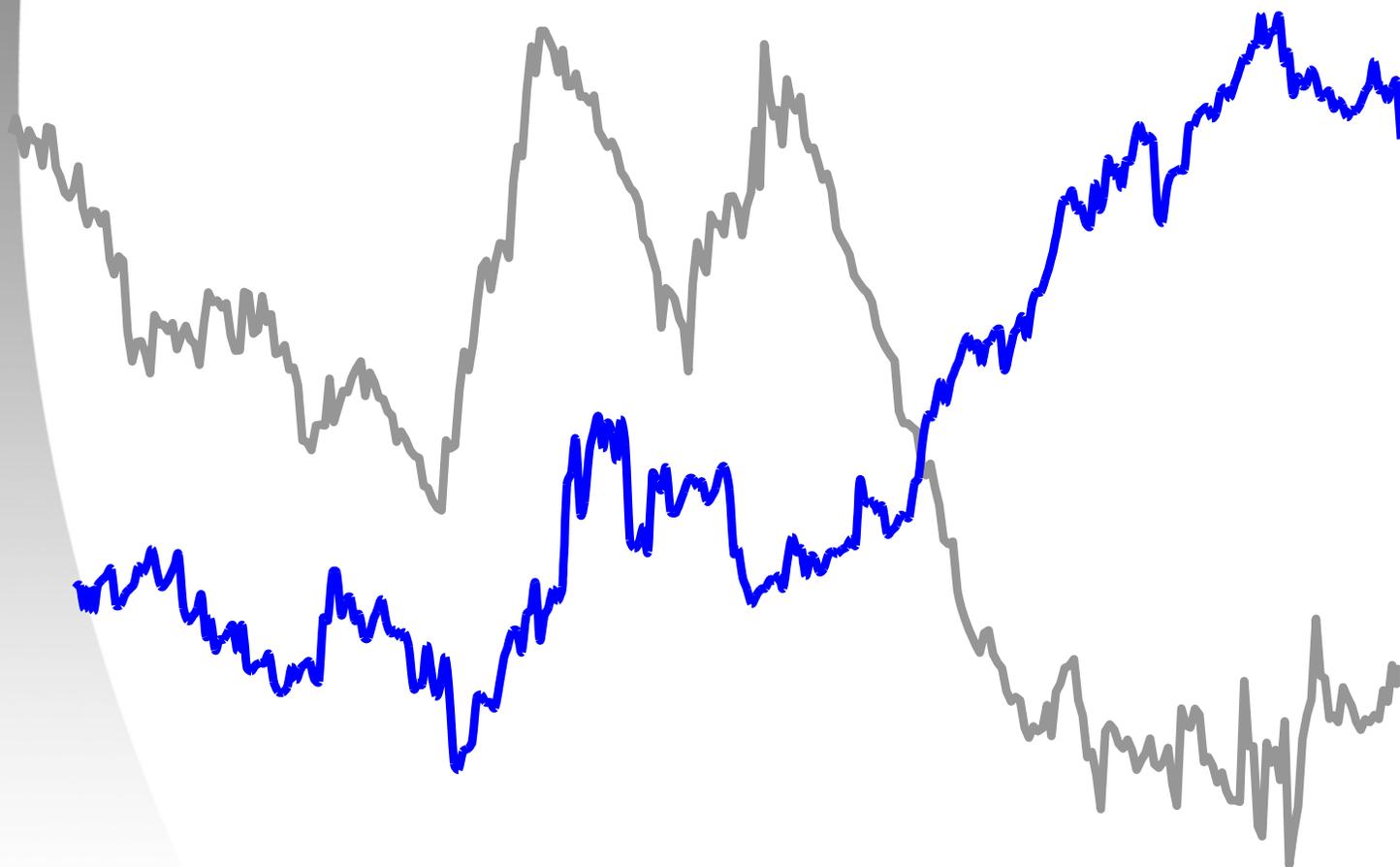


Informe Monetario y Financiero

Septiembre, 2007



Banco Central de Nicaragua

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 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.

Índice

I. Resumen	3
II. Desempeño del sistema financiero	4
<i>Depósitos</i>	4
<i>Inversiones</i>	4
<i>Disponibilidades</i>	5
<i>Tasas de interés</i>	5
<i>Mercado bursátil</i>	6
III. Balance monetario del Banco Central	7
<i>Operaciones de mercado abierto</i>	7
<i>Balance de divisas</i>	8
<i>Encaje legal</i>	8
IV. Monitoreo financiero al 17 de octubre	9
<i>Depósitos</i>	9
<i>Disponibilidades</i>	9
<i>Reservas internacionales</i>	9
<i>Mercado cambiario</i>	10
V. Anexo	11

Informe Monetario Financiero Septiembre 2007

I. Resumen¹

Durante septiembre, el sistema financiero registró una expansión de la cartera de crédito neto (C\$403 millones), la cual estuvo principalmente respaldada por el aumento de depósitos (C\$614 millones). Esto ha sido posible gracias a la confianza de los agentes en la gestión del sistema financiero. Respecto al costo del dinero, la tasa activa tendió al alza, ello como producto de la mayor participación del sector tarjetas de crédito. En contraste, la tasa pasiva se contrajo debido a la disminución de la tasa pagada a los depósitos a 1 mes.

Por otro lado, la Bolsa de valores registró una desaceleración en su actividades, al reportar una contracción de 1,600 millones de córdobas en el volumen transado, respecto al flujo acumulado a septiembre de 2006. Esto se debió en parte a la política de reducción de deuda del BCN y a los mayores niveles de liquidez en la banca.

Finalmente, el mercado monetario alcanzó el equilibrio vía ganancia de RINA (C\$338.7 millones). Este movimiento se debió principalmente a mayores recursos del SPNF en el BCN, principalmente préstamos y donaciones líquidas; y los traslados del gobierno central, principalmente por recursos provenientes de la recaudación del IR. El saldo de RIB finalizó en 1,036.1 millones de dólares, 16.4 millones más que el mes anterior. La cobertura RIB/BM terminó en 2.4 veces, ligeramente superior a la registrada en el mes anterior (2.3).

¹ Las cifras presentadas en este informe son preliminares y están sujetas a revisión.

II. Desempeño del sistema financiero

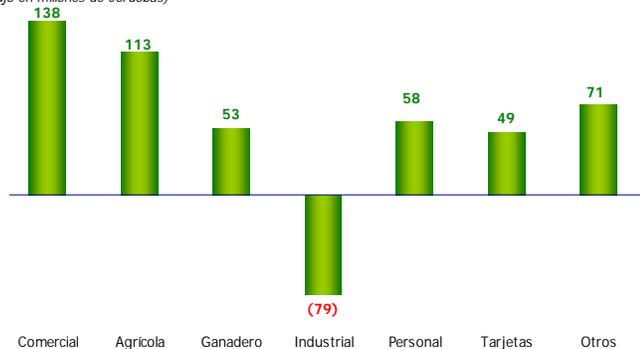
Fuente y usos del Sistema Financiero
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

En septiembre de 2007 los bancos continuaron expandiendo la cartera de crédito neto. Las entregas netas del mes fueron 403 millones de córdobas, acumulando 5,879.8 millones en lo que va del año; lo que equivale a una tasa de crecimiento interanual de 27 por ciento. Esta dinámica del crédito duplica el crecimiento nominal de la economía, aumentando así el grado de apalancamiento y la posibilidad de financiar inversión y consumo con recursos domésticos.

Entrega neta de recursos
(flujo en millones de córdobas)



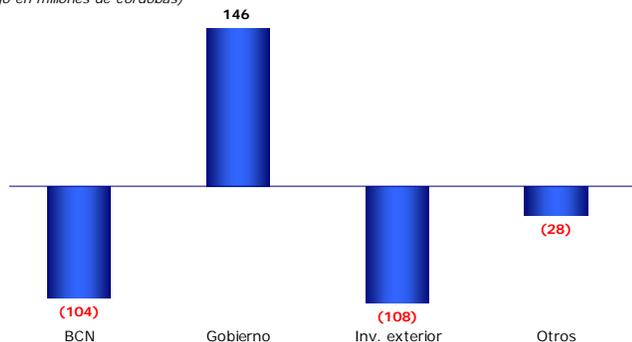
Fuente: Gerencia Financiera

En el neto, las entregas se concentraron principalmente en los sectores comercial (C\$138 millones) y agrícola (C\$113 millones). En contraste, el sector industrial fue el único que se contrajo.

Depósitos

Los recursos para financiar la entrega de créditos durante este año han provenido principalmente del aumento de los depósitos (C\$5,026 millones), lo cual ha sido posible en la medida que los agentes económicos han recobrado la confianza en el sistema financiero.

Inversiones del Sistema Financiero
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

En septiembre, la captación de depósitos fue de 614 millones de córdobas, de los cuales 431 millones fueron en moneda extranjera. El mayor componente de la moneda extranjera es consistente con el buen desempeño que ha mostrado el sector externo (exportadores).

Así mismo, el crecimiento de los depósitos se concentró principalmente en certificados a plazo (C\$465 millones), reflejando mayor confianza, y conduciendo a una menor exposición al riesgo de tasas de interés² por parte de la banca.

Inversiones

La otra fuente de recursos para la banca durante este mes fue la disminución de inversiones (C\$94

1 exposición a pérdidas patrimoniales ante variaciones

millones), la que en conjunto con los mayores depósitos, permitieron la expansión del crédito y la disminución de otros pasivos netos. La contracción del portafolio de inversiones del sistema financiero se reflejó en menores inversiones en el exterior y en títulos del BCN, las que en conjunto totalizaron 212 millones de córdobas. Estas liquidaciones fueron parcialmente contrarrestadas por la adquisición de títulos del gobierno (C\$146 millones).

Este resultado es, en cierta medida, influenciado por el uso de Operaciones de Mercado Abierto (OMA), por parte del BCN, las cuales se han orientado únicamente al manejo de liquidez. Ello ha permitido una reducción paulatina de la deuda del BCN, liberando así recursos financieros para la economía.

Disponibilidades

Por otra parte, las disponibilidades bancarias se mantuvieron relativamente estables (aumentaron C\$11 millones), observándose una recomposición de las mismas hacia mayores depósitos en el exterior (C\$208 millones) y menores depósitos de encaje (C\$199 millones). Esta recomposición condujo al aumento relativo de los recursos en moneda extranjera, lo que permite mantener el calce de monedas con los pasivos monetarios de los bancos.

En vista que las fuentes y usos de recursos por parte de la banca, se dieron proporcionalmente en las mismas monedas, no se requirió demandar divisas en la mesa de cambio del BCN, la cual únicamente registró venta neta de divisas al Sistema Financiero por 1.9 millones de dólares.

Tasas de interés

Finalmente, en relación al costo del dinero, la tasa activa finalizó el mes en 30.52 por ciento, 239 pbs mayor a la observada en agosto. Este aumento se explicó principalmente por efecto recomposición, en vista que aumentó la participación del sector tarjetas de crédito.

Por su parte, la tasa pasiva se redujo en 16 pbs con respecto a cierre de agosto, finalizando en

Tasas de interés 2007

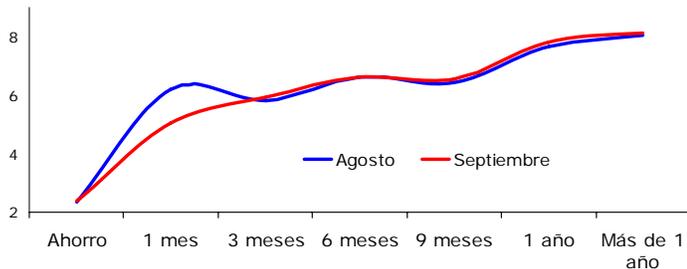
(en porcentaje)

		Agosto	Septiembre
Activas	C\$	47.79	49.22
	U\$	15.35	16.35
	P.Pond	28.12	30.52
Pasivas	C\$	7.34	7.28
	U\$	5.86	5.67
	P.Pond	6.21	6.05
Margen Financiero	C\$	40.45	41.94
	U\$	9.49	10.68
	P.Pond	21.91	24.46

Incluye tarjeta de crédito y sobregiros. Excluye Procredit y Findesa para las tasas activas

Fuente: Gerencia Financiera

Curva de rendimiento de las tasas pasivas 2007
(porcentaje)



Fuente: Gerencia Financiera

Bolsa de Valores de Nicaragua

(volumen transado en millones de córdobas)

		Septiembre -07	Millones de córdobas	Particip. %
Var. Acumulada	(1,600.2)	Por mercado	727.8	
Ene-Sep 2006	6,831.1	Mercado primario	62.0	8.5
Ene-Sep 2007	5,231.0	Mercado secundario	39.5	5.4
		Mercado de reportos	0.3	0.0
Var. Interanual	126.3	Mercado opcional	626.0	86.0
Sep 2006	601.5	Por sector	727.8	
Sep 2007	727.8	Mercado público	721.9	99.2
		del cual <i>Titulos del BCN</i>	<i>583.8</i>	<i>80.2</i>
Var. mensual	(10.5)	<i>Titulos MHCP</i>	<i>138.1</i>	<i>19.0</i>
Ago 2007	738.3	Mercado privado	5.9	0.8
Sep 2007	727.8			

Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua

6.05 por ciento. Este movimiento se asocia principalmente a la disminución de la tasa pagada a los depósitos a 1 mes. Este resultado pudo haberse visto influenciado por la baja en las tasas de rendimiento de los títulos del BCN, ya que ante la disminución de la rentabilidad de uno de sus activos, la banca reduce sus costos de fondeo a fin de mantener la rentabilidad de sus activos y patrimonio.

Mercado bursátil

En septiembre de 2007, el volumen negociado en Bolsa fue de 728 millones de córdobas. Esto representa una disminución de 10.5 millones de córdobas en comparación con el volumen transado el mes anterior y de 1,600 millones si se comparan los flujos acumulados de enero a septiembre de 2007 con los de 2006.

El menor volumen acumulado de transacciones en la Bolsa puede asociarse con la política de reducción de deuda del BCN (en el período enero-septiembre los saldos de deuda por títulos valores han experimentado una disminución aproximada de 18 por ciento), ya que los títulos de dicha institución constituyen un gran porcentaje de las operaciones bursátiles. Otro factor que pudo haber incidido en este resultado es la mayor liquidez que mantiene la banca.

Por su parte, la tasa de rendimiento de opciones y reportos a 7 días, que es tomada como un indicador de la tasa interbancaria, finalizó septiembre en 7.56 por ciento para las transacciones en moneda nacional (2 pbs por encima de la registrada el mes anterior) y en 7.81 por ciento para aquellas en moneda extranjera (en agosto fue de 7.41%).

Balance monetario del Banco Central

(flujo en millones de córdobas)

Activos		Pasivos	
Oferta de base monetaria	(5.5)	Demanda por base monetaria	(5.5)
		Numerario	126.2
I.- Fuentes externas	338.7	Caja de bancos	17.1
Reservas int. netas ajustadas	338.7	Encaje en M.N.	(148.9)
II.- Fuentes internas	(344.2)		
A. Política fiscal	(805.0)		
Depósitos gobierno	(501.8)		
TEI gobierno	(255.9)		
TEI empresas públicas	(47.3)		
B. Política monetaria	460.7		
Títulos de subastas	203.7		
Operaciones cuasifiscales	54.8		
Otras operaciones	202.2		

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

II. Balance monetario del Banco Central

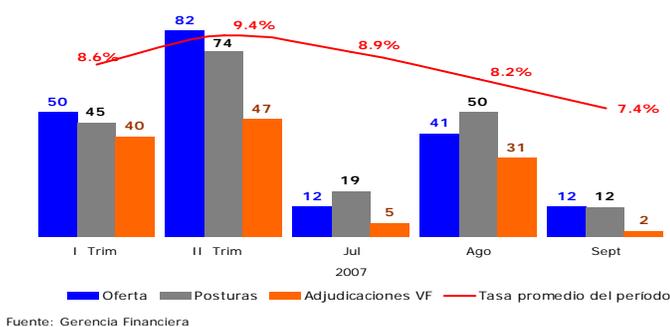
El principal movimiento de las cuentas monetarias durante el mes de septiembre fue el incremento de recursos del SPNF en el Banco Central (C\$805 millones), de los cuales, 385.6 millones (US\$20.9 millones) corresponden a recursos líquidos recibidos del exterior en concepto de donaciones y préstamos para apoyo presupuestario. Otro factor relevante que explica estos traslados es la recaudación del IR, el cual tiene como fecha tope para su declaración el 30 de septiembre.

Los recursos facilitados por el sector fiscal permitieron acumular reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 18.5 millones de dólares (C\$338.7 millones), llevar a cabo una política monetaria que inyectara recursos líquidos a la economía a través de la redención neta de Letras (C\$203.7 millones) y realizar un pago de 17.1 millones de dólares en concepto de deuda externa, entre otros.

En lo que respecta a la demanda por base monetaria, ésta no varió de manera significativa, observándose únicamente una recomposición entre los componentes de la misma. Es así que la mayor demanda por dinero circulante (numerario) fue suplida por el sistema financiero mediante la reducción del encaje en moneda nacional.

Subastas de Letras del BCN

(millones de dólares)



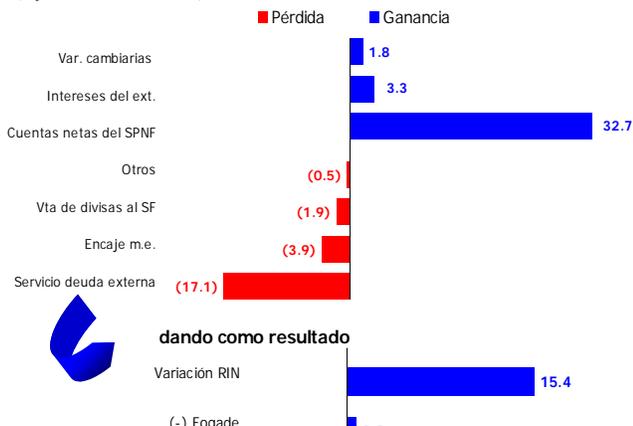
Fuente: Gerencia Financiera

Operaciones de mercado abierto

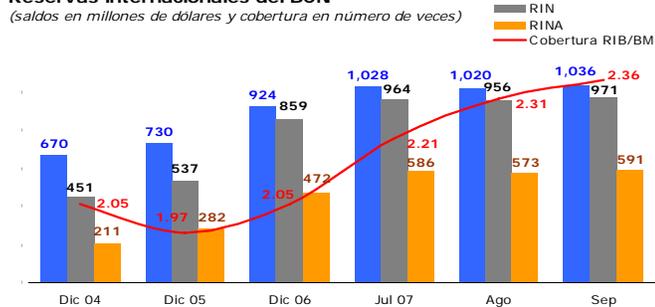
Las OMA, se han orientado al manejo de liquidez, sin que ello implique un endeudamiento excesivo del BCN. Este manejo de política ha facilitado la disminución de los costos financieros vía reducción de las tasas de rendimiento.

Durante el mes de septiembre, mediante subastas competitivas, el BCN adjudicó 2.5 millones de dólares a 3 meses de plazo, con una tasa de rendimiento promedio ponderado de 7.4 por ciento. Esta es la menor tasa registrada en lo que va del año, inferior en 2.5 por ciento a la tasa promedio de las adjudicaciones del trimestre anterior. Esta disminución en la tasa, es el reflejo

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

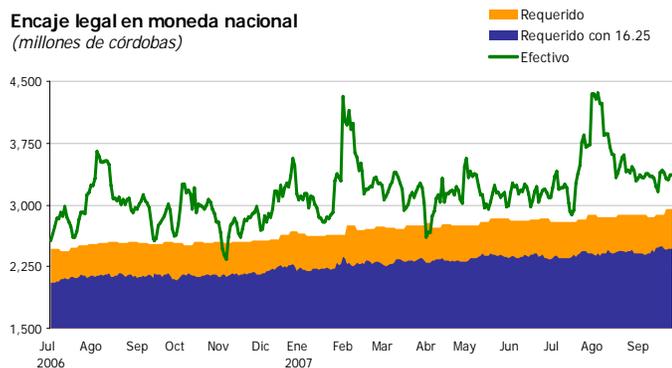


Reservas internacionales del BCN



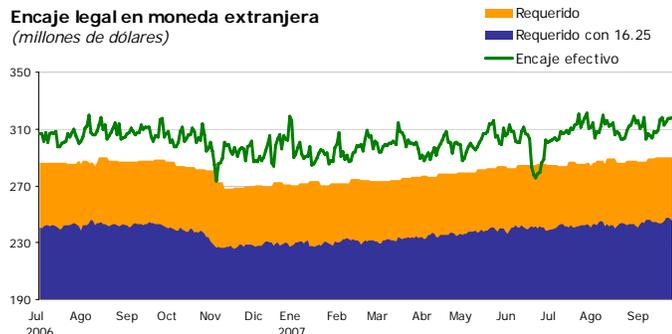
Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Encaje legal en moneda nacional
(millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

Encaje legal en moneda extranjera
(millones de dólares)



Fuente: Gerencia Financiera

de una menor oferta de valores por parte del Banco Central.

Balance de divisas

En septiembre, los ingresos de divisas producto de desembolsos externos al SPNF, los intereses recibidos del exterior y las variaciones cambiarias, superaron los egresos generados por el pago de deuda externa, la reducción de los depósitos de encaje en dólares y la venta de divisas al SF, entre otros. Esto permitió aumentar el saldo de reservas internacionales.

El SPNF, quien realizó los principales movimiento de divisas, recibió 17.9 millones de dólares en donaciones (US\$15.3 del gobierno de Holanda, para apoyo presupuestario; y 13.4 millones en concepto de préstamos, US\$6.3 del Bid y US\$5.7 del KFW). Los egresos estuvieron principalmente relacionados al servicio de deuda externa (US\$17.1 millones de los cuales US\$5.1 millones se pagaron al Bcie y US\$4.7 al Banco de México).

El saldo de RIB finalizó en 1,036.1 millones de dólares, 16.4 millones más que el mes anterior. La cobertura RIB/BM terminó en 2.4 veces, ligeramente superior a la registrada en el mes anterior (2.3).

Encaje legal

Al cierre de septiembre, la tasa efectiva de encaje en moneda nacional fue 20.5 por ciento, y en moneda extranjera 20.6 por ciento, las cuales superan la tasa de encaje requerido (19.25%).

En el mes, el encaje en moneda nacional disminuyó 148.9 millones de córdobas, y en moneda extranjera 3.9 millones de dólares. Con estos movimientos, al día 30, los excedentes de encaje ascendieron a 195.4 millones de córdobas, en moneda nacional; y 20.9 millones de dólares, en moneda extranjera.

III. Monitoreo financiero al 17 de octubre

Depósitos

Al 17 de octubre, los depósitos del sistema financiero han disminuido 8 millones de dólares en lo que va del mes, lo cual es un movimiento normal por el pago de planillas y de proveedores. No obstante, al analizar la tendencia, se observa un crecimiento continuo de los depósitos (US\$188 millones respecto a diciembre de 2006), como reflejo de la creciente confianza de los agentes económicos en el desempeño del sistema financiero.

Disponibilidades

El nivel de cobertura de liquidez ha sido en todo momento superior al nivel promedio observado entre enero y mayo de 2006; debido en parte al incremento en la tasa de encaje legal y a la incertidumbre que generó el proceso electoral. No obstante, se ha registrado una disminución en el nivel de cobertura, que puede percibirse como una reducción en el grado de incertidumbre sobre las decisiones financieras de los agentes.

Así mismo, el día 15 de octubre, la autoridad monetaria reversionó la medida tomada a fines del primer semestre de 2006, y disminuyó 3 puntos porcentuales de la tasa de encaje requerida dejándola en 16.25 por ciento, por lo que se espera mayores reducciones en las provisiones de liquidez.

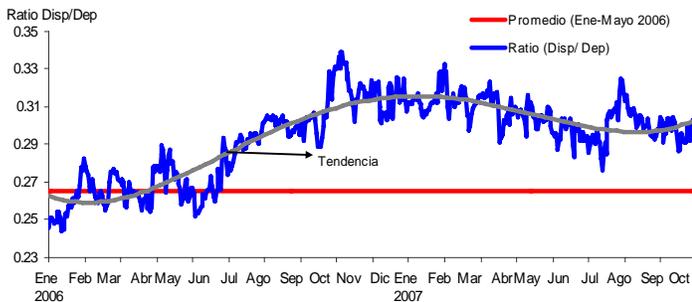
En el corto plazo, los recursos liberados por esta medida han sido, en parte, canalizados hacia depósitos en el exterior, los que han aumentado 19 millones de dólares, y han generado también los incrementos registrados en caja.

Reservas internacionales

La reducción de la tasa de encaje legal ha incidido sobre el saldo de reservas del BCN. Al 17 de octubre, 2 días después de la medida, las Rib han disminuido 31.4 millones de dólares en lo que va del mes, y se espera que continúen cayendo.

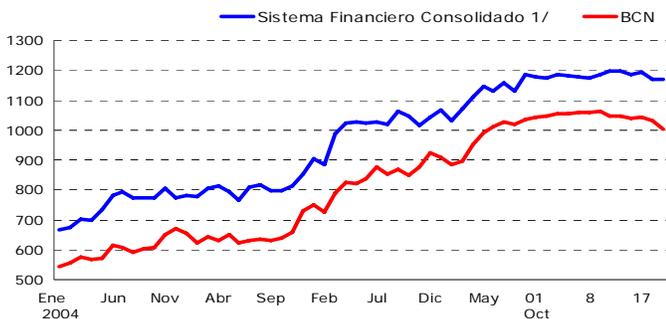
Es relevante destacar que la implementación de esta política, así como su impacto sobre las

Cobertura de liquidez del Sistema Financiero Nacional



Fuente: Gerencia de Estudios Económico, SAEL.

Reservas Brutas del Sistema Financiero Consolidado 1/
(saldo en millones de dólares)



1/ Incluye Banco Central y Resto del Sistema Financiero.
Fuente: Gerencia de Estudios Económicos.

reservas internacionales, ya estaba contemplada en el Programa Económico y Financiero.

Mercado cambiario

La brecha de venta se mantiene en niveles más bajos que los observados al cierre de 2006; sin embargo, durante los últimos dos meses ha mostrado una tendencia alcista.

Lo mencionado anteriormente puede estar asociado a los excesos de liquidez que experimenta el sistema financiero. Esto debido a la reducción de la tasa de encaje legal y a la política de disminución de deuda del BCN. Solo en octubre, el BCN pagó al sector privado 21.2 millones de dólares en concepto de bonos bancarios, y la liberación de recursos por la medida de encaje se estima en 70 millones de dólares.

Brecha de venta
(porcentaje)
al 15 de octubre de 2007



Fuente: Gerencia Internacional.

ANEXOS

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

(saldo en millones de córdobas) al 30 de septiembre de 2007

Conceptos	2004	2005	2006	2007					Variaciones absolutas				Año
				Marzo-31	Junio-30	Julio-31	Agosto-31	Sept.-30	Día	IV semana	Septiembre	III trimestre	
1.-Reservas internacionales netas ajustadas 1/	210.8	281.8	472.2	477.1	576.7	585.8	572.7	591.2	0.7	(0.2)	18.5	14.5	119.0
1.1.-RIN 7/	451.1	536.6	859.0	830.8	945.8	963.7	955.7	971.1	(6.7)	(7.7)	15.4	25.3	112.1
1.2.-Encaje moneda extranjera	(240.3)	(254.8)	(324.5)	(289.1)	(302.4)	(310.5)	(314.6)	(310.7)	7.7	7.8	3.9	(8.3)	13.8
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	0.0	0.0
1.4.-FOGADE	0.0	0.0	(62.3)	(64.6)	(66.7)	(67.4)	(68.4)	(69.2)	(0.3)	(0.3)	(0.8)	(2.5)	(6.9)
2.-Reservas internacionales brutas 1/ 7/	670.4	729.9	924.2	896.2	1,009.1	1,027.7	1,019.7	1,036.1	(6.6)	(7.4)	16.4	27.0	111.9
3.-Crédito sector público no financiero	(4,502.5)	(5,657.4)	(6,536.2)	(6,384.1)	(8,083.2)	(8,162.5)	(8,154.7)	(8,959.7)	(344.3)	(548.2)	(805.1)	(876.5)	(2,423.6)
3.1.-Gobierno central 5/	(3,154.2)	(4,109.9)	(4,954.2)	(4,292.0)	(5,740.4)	(5,815.1)	(5,776.7)	(6,534.3)	(344.2)	(501.4)	(757.7)	(793.9)	(1,580.2)
3.1.1.-Crédito deuda externa y liquidez	1,116.1	1,008.2	880.7	880.7	792.6	792.6	792.6	792.6	0.0	0.0	0.0	0.0	(88.1)
3.1.2.-Moneda nacional	(1,029.9)	(1,611.0)	(1,490.3)	(1,952.8)	(2,056.2)	(2,279.5)	(1,838.4)	(2,244.9)	(374.2)	(530.5)	(406.5)	(188.7)	(754.6)
3.1.3.-Moneda extranjera	(1,357.0)	(1,619.8)	(2,226.8)	(1,299.2)	(1,736.7)	(1,806.2)	(1,802.9)	(1,898.1)	30.0	93.0	(95.3)	(161.4)	328.7
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	0.0	0.0
3.1.5.-Línea de asistencia al BANADES	351.2	351.2	351.2	351.2	351.2	351.2	351.2	351.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.6.-Línea de asistencia al Banco Popular	151.3	151.3	151.3	151.3	151.3	151.3	151.3	151.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.7.-Títulos especiales de inversión 6/	(2,636.8)	(2,640.7)	(2,871.2)	(2,674.1)	(3,493.5)	(3,275.5)	(3,681.5)	(3,937.4)	0.0	(63.9)	(255.9)	(443.9)	(1,066.2)
3.1.8.-Bonos especiales de inversión 6/	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
3.2.-Resto del sector público 6/	(1,348.2)	(1,547.5)	(1,582.0)	(2,092.1)	(2,342.8)	(2,347.4)	(2,378.0)	(2,425.4)	(0.1)	(46.9)	(47.4)	(82.6)	(843.4)
4.-Crédito otras instituciones	(287.7)	(318.2)	(359.9)	(371.1)	(387.7)	(388.9)	(391.5)	(393.2)	(1.9)	(1.0)	(1.6)	(5.5)	(33.3)
4.1.-Crédito	52.9	66.0	81.4	82.8	74.4	74.3	82.6	83.7	0.0	1.1	1.1	9.3	2.3
4.2.-Moneda nacional	336.0	379.4	436.2	448.8	457.0	458.2	468.7	471.7	1.9	2.5	3.0	14.7	35.5
4.3.-Moneda extranjera	4.7	4.8	5.1	5.1	5.1	5.1	5.4	5.2	0.0	(0.4)	(0.2)	0.1	0.1
5.-Depósitos de bancos (MN)	1,928.9	2,097.6	3,097.7	3,028.1	3,094.7	3,732.5	3,289.4	3,140.5	(225.8)	(276.6)	(148.9)	45.8	42.8
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	19.1	17.9	22.3	21.2	21.0	25.0	21.9	20.5	(1.5)	(2.3)	(1.4)	(0.5)	(1.8)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	18.1	18.1	23.1	20.1	20.4	20.9	21.0	20.6	(0.5)	(0.5)	(0.4)	0.3	(2.4)
6.-Depósitos de la FNI	0.1	0.0	2.7	0.4	0.0	0.0	0.2	0.0	(6.5)	(2.2)	(0.1)	0.0	(2.7)
7.-Títulos valores 6/	10,409.0	9,800.4	8,972.7	9,848.0	11,125.8	10,242.2	10,812.9	10,916.6	0.1	130.8	103.7	(209.2)	1,943.9
7.1.-Bonos bancarios 4/	4,477.0	4,132.6	3,936.0	3,936.0	3,682.9	3,682.9	3,682.9	3,682.9	0.0	0.0	0.0	0.0	(253.2)
7.2.-Letras BCN	1,692.2	1,158.1	89.7	566.9	1,016.5	620.4	745.0	540.0	0.0	18.4	(205.0)	(476.5)	450.3
7.3.-Bonos BCN	238.5	250.5	276.7	276.7	276.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(276.7)	(276.7)
7.4.-TEI a valor facial	4,001.0	4,259.1	4,670.3	5,068.3	6,149.7	5,938.8	6,385.0	6,691.8	0.1	110.5	306.8	542.2	2,021.6
7.5.-BEI a valor facial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	0.0	1.8	1.8	1.8	1.8
7.6.-CENI	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
8.-Pasivos totales en el SF (M3A)	34,259.2	39,019.3	43,177.2	44,777.2	45,700.2	46,398.9	46,538.0	46,816.6	75.9	(184.6)	278.6	1,116.4	3,639.4
8.1.-Pasivos moneda nacional (M2A)	12,766.2	15,033.6	17,743.0	18,335.3	17,912.3	18,394.0	18,511.4	18,778.2	64.6	(288.1)	266.7	865.9	1,035.2
8.1.1.-Medio circulante (M1A)	6,074.5	7,668.3	8,832.7	9,234.6	8,778.5	9,130.8	9,040.3	9,309.0	64.6	(117.9)	268.7	530.4	476.2
8.1.1.1.-Numerario	3,103.3	3,808.0	4,401.3	4,243.2	3,905.4	3,880.9	3,954.3	3,855.8	64.6	(69.2)	(98.4)	(49.5)	(545.5)
8.1.1.2.-Depósitos a la vista	2,971.2	3,860.3	4,431.4	4,991.4	4,873.2	5,249.9	5,086.0	5,453.1	0.0	(48.6)	367.1	580.0	1,021.7
8.1.2.-Cuasidinerio	6,691.8	7,365.3	8,910.3	9,100.7	9,133.8	9,263.2	9,471.2	9,469.2	0.0	(170.2)	(1.9)	335.4	559.0
8.1.2.1.-Ahorro	3,158.3	3,168.4	3,699.6	4,514.1	4,024.5	4,191.3	4,296.4	4,187.1	0.0	(236.8)	(109.3)	162.6	487.5
8.1.2.2.-Plazo	3,533.5	4,196.9	5,210.6	4,586.6	5,109.3	5,071.9	5,174.8	5,282.2	0.0	66.6	107.4	172.9	71.5
8.2.-Pasivos en moneda extranjera	21,493.0	23,985.7	25,434.2	26,441.9	27,787.8	28,004.9	28,026.5	28,038.4	11.3	103.5	11.9	250.6	2,604.2
8.2.1.-Vista	4,050.4	5,350.8	6,114.9	6,887.1	7,337.2	6,969.3	6,897.3	6,902.7	2.8	28.6	5.3	(434.6)	787.7
8.2.2.-Ahorro	8,850.3	9,885.4	10,719.7	11,180.3	11,322.6	11,777.8	11,725.9	11,761.2	4.7	36.4	35.3	438.6	1,041.5
8.2.3.-Plazo	8,592.3	8,749.5	8,599.5	8,374.5	9,128.0	9,257.8	9,403.3	9,374.6	3.8	38.5	(28.7)	246.5	775.0
9.-Depósitos del SPNF 3/	4,069.2	5,822.6	7,112.2	7,274.9	7,314.1	7,547.2	8,300.9	8,329.9	2.9	9.7	29.0	1,015.9	1,217.7
9.1.-Del cual gobierno central	3,416.4	4,962.0	6,305.0	6,155.7	6,262.1	6,426.6	7,211.3	7,237.4	2.6	8.7	26.1	975.2	932.4

Inflación acumulada

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 27 de septiembre de 2007

3/ : Información al 31 de agosto 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 C\$894.0, C\$572.0, C\$601.0 y C\$251.0 millones respectivamente.

6/ : Para el 2007 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$18.4485

7/ : Incluye FOGADE.

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 2 :

Panorama monetario del Banco Central

(flujo en millones de córdobas) al 30 de septiembre 2007

	2004	2005	2006	I Semestre	Julio	Agosto	Septiembre	III Trimestre	Año
Tipo de cambio 2004 : 15.9									
Tipo de cambio 2005 : 16.7									
Tipo de cambio 2006 : 17.6									
Tipo de cambio 2007 : 18.4485									
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	2,043	1,186	3,352	1,927	167	-239	339	267	2,194
I.- RINA en millones de dólares	128	71	190	104	9	-13	18	14	119
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	166	59	194	85	19	-8	16	27	112
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	143	85	322	87	18	-8	15	25	112
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	-15	-14	-70	22	-8	-4	4	-8	14
I.4.- FOGADE	0	0	-62	-4	-1	-1	-1	-2	-7
II.- Activos internos netos	-1,446	-482	-2,759	-2,423	-192	312	-437	-317	-2,740
1.- Sector público no financiero	-3,569	-1,611	-1,347	-1,798	-79	8	-805	-876	-2,674
1.1 - Gobierno central (neto)	-3,224	-1,424	-1,319	-1,037	-75	38	-758	-794	-1,831
1.1.1 - Bonos	-1,002	-731	-769	-339	0	0	0	0	-339
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	-108	-159	-168	-88	0	0	0	0	-88
1.1.1.2 - Bonos bancarios	-894	-572	-601	-251	0	0	0	0	-251
1.1.2 - Depósitos	-1,087	-759	-387	-76	-293	444	-502	-350	-426
1.1.2.1 - Moneda nacional	-323	-579	-6	-566	-223	441	-406	-189	-755
1.1.2.2 - Moneda extranjera	-764	-180	-381	490	-69	3	-95	-161	329
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	-1,136	66	-163	-622	218	-406	-256	-444	-1,066
1.2 - Resto sector público	-345	-188	-28	-761	-5	-31	-47	-83	-843
2.- Otras instituciones (neto)	-39	-34	-45	-27	-1	-3	-1	-6	-33
3.- Sistema financiero neto	-457	-441	-242	-230	-778	477	69	-232	-462
3.1- Crédito sistema financiero	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1- Sistema bancario	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1.1- Bancos privados (excluidos BOFOS)	-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	1	-0	-3	3	0	-0	0	-0	3
3.3- Encaje moneda nacional	-192	-169	-1,000	3	-638	443	149	-46	-43
3.4.- Flotante cámara compensación	7	-2	1	8	-7	0	161	155	163
3.5- Caja bancos comerciales	-58	-119	-190	-243	-133	34	-242	-341	-584
3.6- Fondo de garantía de depósitos	-214	-151	950	-1	0	-0	0	0	-1
4.- Colocación neta de títulos	1,501	1,066	1,628	-652	665	-138	204	730	78
4.1- Títulos estandarizados	-277	1,066	1,628	-652	665	-138	204	730	78
4.1.1- Letras del BCN	-930	494	1,028	-903	387	-138	204	453	-450
4.1.2- Bonos del BCN	-240	0	0	0	278	0	0	278	278
4.1.3- Bonos bancarios	893	572	601	251	0	0	0	0	251
4.2- Títulos no estandarizados	1,777	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	1,777	0	0	0	0	0	0	0	0
4.3- Bonos cafetaleros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4- Certificados de depósitos moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.5- Títulos especiales de liquidez	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	165	164	229	116	21	20	37	78	194
6.- Resultado cuasi-fiscal	1,031	495	408	163	-11	-42	55	2	165
7.- Otros activos y pasivos netos	-77	-121	-3,389	4	-8	-10	5	-12	-8
III.- Numerario	597	705	593	-496	-24	73	-98	-50	-545
Memo:									
8.- Base monetaria	847	993	1,784	-256	747	-404	-6	337	81
8.1.- Emisión	655	824	784	-253	109	39	143	292	39
8.2.- Depósitos bancos comerciales	192	169	1,000	-3	638	-443	-149	46	43

Cuadro #3:
Resultado cuasi-fiscal 2007

(flujo en miles de córdobas) al 30 de septiembre de 2007

Conceptos	2004	2005	2006	I semestre	Julio	Agosto	Septiembre	III trim.	Año
1 Ingresos financieros	630,406	709,072	1,000,086	548,865	70,028	100,675	64,467	235,170	784,035
1.1 Por depósitos en el exterior	147,952	287,831	581,287	376,691	70,028	100,675	64,467	235,170	611,861
1.2 Por préstamos concedidos por el BCN	482,454	421,241	367,589	167,768	0	0	0	0	167,768
1.2.1 Bancos y empresas públicas no financieras	84	195	0	0	0	0	0	0	0
1.2.2 Ingresos cartera administrada CLC	0	10	0	0	0	0	0	0	0
1.2.3 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	441,531	351,893	320,220	146,565	0	0	0	0	146,565
1.2.4 Intereses generados bonos del tesoro	40,839	69,143	47,369	21,203	0	0	0	0	21,203
1.3 Fluctuación Bono MTI	0	0	51,210	4,406	0	0	0	0	4,406
2 Egresos financieros	1,385,827	935,960	1,140,825	567,792	34,645	43,509	98,744	176,898	744,690
2.1 Intereses pagados por deuda externa	148,799	204,198	245,053	130,266	613	1,114	24,487	26,214	156,480
2.2 Otras operaciones	1,237,028	731,762	895,772	437,526	34,032	42,395	74,257	150,684	588,210
2.2.1 Servicios internacionales	4,221	4,309	7,119	5,809	587	611	557	1,755	7,564
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	5,621	17,717	19,294	11,009	0	5,952	0	5,952	16,961
2.2.3 Certificados negociables de inversión	478,658	50	0	0	0	0	0	0	0
2.2.4 Bonos bancarios	441,732	351,893	320,220	146,565	0	0	0	0	146,565
2.2.5 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	105,749	101,434	130,748	84,199	3,105	35	64,370	67,510	151,709
2.2.6 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	94,677	67,815	111,370	142,660	3,435	8,570	1,667	13,672	156,332
2.2.7 Letras del BCN	93,737	171,699	160,291	17,766	13,243	22,654	3,671	39,568	57,334
2.2.8 Encaje Legal	0	0	17,000	20,610	5,042	4,573	3,992	13,607	34,217
2.2.9 Intereses por redención de cupones de bonos del BCN	0	15,561	16,351	8,542	8,609	0	0	8,609	17,151
2.2.10 Otros Egresos	12,633	1,284	113,379	366	11	0	0	11	377
3 Flujo financiero (1-2)	(755,421)	(226,888)	(140,739)	(18,927)	35,383	57,166	(34,277)	58,272	39,345
4 Ingresos de operaciones	60,370	69,896	79,487	27,472	5,587	7,615	3,284	16,486	43,958
4.1 Comisiones y reembolsos	10,783	11,605	16,902	8,555	1,529	1,605	1,633	4,767	13,322
4.2 Otros productos	13,971	26,416	17,238	6,627	1,425	895	974	3,294	9,921
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	35,616	31,875	45,347	12,290	2,633	5,115	677	8,425	20,715
5 Gastos de operaciones	336,207	338,389	346,507	171,441	30,069	22,737	23,807	76,613	248,054
5.1 Gastos presupuestables	336,207	338,389	346,507	171,441	30,066	22,733	23,748	76,547	247,988
5.1.1 Servicios personales	165,508	190,510	193,616	102,271	17,018	15,685	16,344	49,047	151,318
5.1.2 Servicios no personales	53,190	58,073	55,300	31,605	5,163	5,574	4,484	15,221	46,826
5.1.3 Materiales y suministros	6,924	8,355	8,277	5,679	939	929	821	2,689	8,368
5.1.4 Transferencias corrientes	4,145	0	0	0	0	0	0	0	0
5.1.5 Programas especiales	64,176	27,273	17,865	16,662	548	545	799	1,892	18,554
5.1.6 Instituciones y organismos	19,719	16,870	19,496	11,924	5,838	0	0	5,838	17,762
5.1.7 Encuestas y censos	22,545	37,308	51,953	3,300	560	0	1,300	1,860	5,160
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	0	0	0	0	3	4	59	66	66
6 Flujo de operaciones (4-5)	(275,837)	(268,493)	(267,020)	(143,969)	(24,482)	(15,122)	(20,523)	(60,127)	(204,096)
7 Flujo Total (3+6)	(1,031,258)	(495,381)	(407,759)	(162,896)	10,901	42,044	(54,800)	(1,855)	(164,751)

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 2007

Conceptos	2004	2005	2006	I Sem.	Julio	Agosto	Septiembre	III Trim.	Año
1.- Factores externos	(228.3)	761.6	519.5	2,258.8	44.1	(319.0)	246.1	(28.7)	2,230.0
1.1- Compra-venta de divisas al sector privado	(3,320.7)	(2,528.1)	(3,671.2)	46.3	(216.4)	(510.3)	(35.4)	(762.1)	(715.8)
1.2- Cordobización de divisas	2,863.6	2,845.3	1,951.9	651.1	147.2	155.6	150.9	453.7	1,104.8
1.3- Otros movimientos del SPNF	228.8	444.4	2,238.7	1,561.3	113.3	35.7	130.6	279.7	1,841.0
2.- Factores internos	1,075.4	231.0	1,264.3	(2,514.7)	702.7	(84.9)	(251.7)	366.1	(2,148.6)
2.1-Crédito interno neto del BCN	658.9	616.3	1,224.9	(2,079.9)	877.5	(570.7)	60.0	366.8	(1,713.1)
2.1.1- Sector público no financiero	(117.9)	(161.7)	(169.8)	(88.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(88.0)
2.1.1.2- Sistema bancario	(0.6)	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.3- Cámara de compensación	82.9	55.7	(2.0)	(14.9)	(0.9)	3.5	142.3	144.9	130.0
2.1.1.4- 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	2,576.6	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.6.- Letras BCN	(930.2)	498.4	1,028.4	(902.9)	387.0	(138.1)	202.6	451.4	(451.5)
2.1.7.- Bonos BCN	(239.6)	669.0	600.6	250.6	277.8	0.0	0.0	277.8	528.3
2.1.8.- Título especiales de inversión	(712.3)	(445.2)	(233.4)	(1,324.6)	213.6	(436.0)	(283.2)	(505.6)	(1,830.1)
2.1.9.- Bonos especiales de inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.7)	(1.7)	(1.7)
2.20.- Título especiales de liquidez	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2- Depósitos en el BCN	(775.1)	(928.9)	(644.3)	(844.7)	(227.6)	436.8	(411.4)	(202.3)	(1,047.0)
2.2.1- Sector público no financiero	(713.2)	(864.5)	(602.9)	(816.6)	(223.3)	441.6	(406.5)	(188.2)	(1,004.8)
2.2.2- Fondo nicaragüense de inversiones	3.9	(1.0)	(0.2)	0.2	0.0	(0.1)	0.1	0.0	0.2
2.2.3- Otras instituciones	(7.3)	(26.3)	(25.3)	(13.3)	(1.4)	(1.8)	(2.2)	(5.4)	(18.6)
2.2.4- Fondo de garantía de depósitos	(58.5)	(37.1)	(15.9)	(15.0)	(2.9)	(2.9)	(2.9)	(8.7)	(23.8)
2.3 Resultado cuasi-fiscal	1,208.2	535.7	675.1	401.6	58.8	51.6	95.1	205.5	607.0
2.4- Otros activos y pasivos netos	(16.6)	7.9	8.7	8.3	(6.0)	(2.6)	4.7	(3.9)	4.4
3.- Base monetaria 1/	847.1	992.6	1,783.8	(255.9)	746.8	(403.9)	(5.5)	337.3	81.4
3.1- Emisión	654.8	824.0	783.6	(252.9)	109.0	39.3	143.3	291.6	38.7
3.2- Depósitos de encaje en el BCN	192.4	168.7	1,000.1	(3.0)	637.8	(443.1)	(148.9)	45.8	42.7
1/ : (+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria									
Memo:									
Crédito más depósitos	634.9	184.2	(565.8)	(280.0)	(414.5)	1.7	555.2	142.4	(137.6)
SPNF	558.3	305.5	433.2	(143.9)	223.3	(441.6)	406.5	188.2	44.3
Sistema bancario	80.6	(122.3)	(999.1)	(136.1)	(637.8)	443.1	148.9	(45.8)	(181.9)
FNI	(4.0)	1.0	0.2	(0.0)	(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 2007

Periodos	Emisión (1)	Numerario (2)	Encaje moneda nacional (3)	Base monetaria (4=1+3)	Dep. vista ampliado 1/ 2/ (5)	M1A (6=2+5)	Dep. ahorro ampliado (7)	Dep. plazo ampliado (8)	Cuasi-dinero ampliado 1/ (9=7+8)	M2A (10=6+9)	Dep. moneda extranjera 1/ (11)	Dep. moneda extranj. 1/ saldo mill. dólares (12)	Dep. totales del SF (13=5+9+11)	M3A 3/ (14=10+11)
Diciembre 1995	858.9	768.9	257.9	1,116.8	606.0	1,374.9	588.0	858.0	1,446.0	2,820.9	2,786.6	349.8	4,838.6	5,607.5
Diciembre 1996	985.5	864.5	530.1	1,515.6	881.1	1,745.6	673.0	1,115.0	1,788.0	3,533.6	4,410.2	494.2	7,079.3	7,943.8
Diciembre 1997	1,241.3	1,096.3	804.7	2,046.1	1,177.4	2,273.7	1,023.0	1,739.0	2,762.0	5,035.7	7,147.8	715.2	11,087.2	12,183.5
Diciembre 1998	1,493.5	1,339.5	812.2	2,305.7	1,324.0	2,663.5	1,234.0	1,988.0	3,222.0	5,885.5	9,711.2	867.6	14,257.2	15,596.7
Diciembre 1999	1,906.3	1,734.8	832.7	2,739.0	1,541.0	3,275.8	1,676.8	2,433.3	4,110.1	7,385.9	11,911.7	967.0	17,562.8	19,297.6
Diciembre 2000	1,896.9	1,754.2	829.5	2,726.3	1,665.3	3,419.5	1,533.6	2,253.4	3,787.0	7,206.5	12,961.4	992.7	18,413.7	20,167.9
Diciembre 2001	2,109.7	1,949.4	1,256.6	3,366.3	2,149.8	4,099.3	2,120.1	1,693.0	3,813.1	7,912.4	14,691.6	1,061.5	20,654.6	22,604.1
Diciembre 2002	2,292.7	2,085.8	1,330.5	3,623.2	2,054.1	4,139.9	2,465.2	1,912.8	4,378.0	8,517.9	17,015.6	1,159.8	23,447.6	25,533.4
Diciembre 2003	2,761.8	2,506.6	1,736.6	4,498.4	2,430.7	4,937.3	3,012.0	2,619.8	5,631.8	10,569.1	18,619.6	1,197.3	26,682.1	29,188.7
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
2006														
Enero	4,243.5	3,664.8	2,561.3	6,804.8	3,979.2	7,644.0	3,312.4	4,217.8	7,530.1	15,174.1	24,674.7	1,433.2	36,184.0	39,848.8
Febrero	4,258.5	3,640.4	2,298.2	6,556.7	3,926.8	7,567.1	3,348.7	4,409.4	7,758.1	15,325.2	25,357.8	1,467.4	37,042.7	40,683.1
Marzo	4,322.4	3,690.0	2,087.4	6,409.7	4,082.9	7,772.9	3,360.9	4,471.1	7,832.0	15,604.9	25,396.4	1,463.5	37,311.2	41,001.2
Abril	4,236.1	3,719.0	2,968.6	7,204.7	3,908.9	7,627.8	3,763.5	4,803.8	8,567.3	16,195.2	25,926.2	1,488.1	38,402.4	42,121.4
Mayo	4,253.9	3,532.1	2,263.7	6,517.6	4,177.8	7,709.9	3,425.2	4,889.4	8,314.6	16,024.4	26,234.0	1,499.5	38,726.4	42,258.4
Junio	4,173.2	3,482.6	2,519.0	6,692.2	3,926.3	7,408.9	3,453.8	4,955.5	8,409.3	15,818.2	26,283.1	1,496.3	38,618.8	42,101.3
Julio	4,230.7	3,498.9	3,145.6	7,376.3	4,183.4	7,682.2	3,459.4	5,217.3	8,676.8	16,359.0	26,478.4	1,501.2	39,338.5	42,837.4
Agosto	4,129.9	3,422.9	2,965.5	7,095.4	4,105.4	7,528.3	3,475.0	5,293.9	8,768.8	16,297.1	26,645.3	1,504.4	39,519.5	42,942.4
Septiembre	4,189.9	3,567.5	2,707.8	6,897.7	3,785.8	7,353.3	3,418.3	5,404.4	8,822.7	16,176.0	26,590.4	1,495.3	39,198.8	42,766.3
Octubre	4,513.5	3,581.6	2,798.2	7,311.7	4,134.1	7,715.7	3,466.3	5,412.9	8,879.2	16,594.9	25,889.0	1,449.8	38,902.3	42,483.9
Noviembre	4,722.5	3,791.1	2,885.5	7,608.0	4,266.9	8,058.0	3,522.7	5,244.3	8,767.1	16,825.1	25,336.2	1,413.2	38,370.2	42,161.2
Diciembre	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
2007 4/														
Enero	4,784.3	3,897.5	3,295.2	8,079.5	4,542.2	8,439.7	3,985.5	5,220.7	9,206.2	17,645.9	25,733.3	1,423.5	39,481.7	43,379.2
Febrero	4,764.5	3,878.1	3,262.0	8,026.5	4,641.6	8,519.6	4,355.3	4,937.5	9,292.8	17,812.5	25,899.0	1,427.3	39,833.3	43,711.4
Marzo	4,947.3	4,243.2	3,028.1	7,975.4	4,991.4	9,234.6	4,514.1	4,586.6	9,100.7	18,335.3	26,441.9	1,451.2	40,534.0	44,777.2
Abril	4,835.3	3,951.3	3,025.1	7,860.4	4,868.7	8,819.9	4,002.5	5,046.0	9,048.4	17,868.4	26,840.8	1,467.2	40,757.9	44,709.1
Mayo	4,871.3	3,880.5	2,983.1	7,854.4	4,957.6	8,838.1	4,091.2	5,251.0	9,342.1	18,180.3	27,474.7	1,495.6	41,774.4	45,654.9
Junio	4,771.3	3,905.4	3,094.7	7,865.9	4,873.2	8,778.5	4,024.5	5,109.3	9,133.8	17,912.3	27,787.8	1,506.6	41,794.8	45,700.2
Julio	4,880.2	3,880.9	3,732.5	8,612.7	5,249.9	9,130.8	4,191.3	5,071.9	9,263.2	18,394.0	28,004.9	1,512.1	42,518.1	46,398.9
Agosto	4,919.5	3,954.3	3,289.4	8,208.9	5,086.0	9,040.3	4,296.4	5,174.8	9,471.2	18,511.4	28,026.5	1,507.0	42,583.7	46,538.0
Septiembre 30	5,062.8	n.d.	3,140.5	8,203.3	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
Ene.2006/Ene.2005	26.9	28.3	8.4	19.3	15.0	21.0	0.4	21.2	11.1	15.9	13.3	7.9	13.0	14.3
Feb.2006/Feb.2005	24.4	25.5	31.1	26.7	27.5	26.5	0.3	24.3	12.7	19.1	15.2	9.7	15.9	16.7
Mar.2006/Mar.2005	27.2	28.3	9.7	20.9	23.6	25.8	1.3	19.7	11.1	17.9	13.1	7.7	13.7	14.9
Abr.2006/Abr.2005	22.5	21.8	43.4	30.3	19.0	20.4	7.9	30.6	19.5	19.9	15.5	10.0	16.8	17.2
May.2006/May.2005	20.3	19.1	16.4	18.9	26.6	23.1	(6.4)	30.8	12.4	17.3	15.8	10.3	16.1	16.3
Jun.2006/Jun.2005	21.8	20.7	24.3	22.8	17.6	19.0	(7.5)	38.3	14.9	16.8	16.8	11.2	16.5	16.8
Jul.2006/Jul.2005	18.8	15.1	35.1	25.2	11.2	12.9	(5.2)	38.2	16.9	15.0	14.5	9.0	14.6	14.7
Ago.2006/Ago.2005	18.2	17.7	43.3	27.5	13.8	15.6	(1.9)	34.3	17.2	16.4	14.9	9.5	15.3	15.5
Sep.2006/Sep.2005	20.1	21.1	54.1	31.5	9.4	14.8	2.0	31.5	18.2	16.6	14.1	8.6	14.5	15.0
Oct.2006/Oct.2005	26.9	21.2	29.5	27.9	12.4	16.3	1.5	28.1	16.2	16.2	10.9	5.6	12.2	12.9
Nov.2006/Nov.2005	19.2	16.9	42.2	27.0	10.8	13.6	7.0	24.7	16.9	15.3	6.7	1.6	9.3	10.0
Dic.2006/Dic.2005	18.5	15.6	47.7	28.1	14.8	15.2	16.8	24.2	21.0	18.0	6.0	1.0	10.1	10.7
Ene.2007/Ene.2006	12.7	6.4	28.7	18.7	14.1	10.4	20.3	23.8	22.3	16.3	4.3	(0.7)	9.1	8.9
Feb.2007/Feb.2006	11.9	6.5	41.9	22.4	18.2	12.6	30.1	12.0	19.8	16.2	2.1	(2.7)	7.5	7.4
Mar.2007/Mar.2006	14.5	15.0	45.1	24.4	22.3	18.8	34.3	2.6	16.2	17.5	4.1	(0.8)	8.6	9.2
Abr.2007/Abr.2006	14.1	6.2	1.9	9.1	24.6	15.6	6.3	5.0	5.6	10.3	3.5	(1.4)	6.1	6.1
May.2007/May.2006	14.5	9.9	31.8	20.5	18.7	14.6	19.4	7.4	12.4	13.5	4.7	(0.3)	7.9	8.0
Jun.2007/Jun.2006	14.3	12.1	22.9	17.5	24.1	18.5	16.5	3.1	8.6	13.2	5.7	0.7	8.2	8.5
Jul.2007/Jul.2006	15.4	10.9	18.7	16.8	25.5	18.9	21.2	(2.8)	6.8	12.4	5.8	0.7	8.1	8.3
Ago.2007/Ago.2006	19.1	15.5	10.9	15.7	23.9	20.1	23.6	(2.3)	8.0	13.6	5.2	0.2	7.8	8.4
Sep.2007/Sep.2006	22.4	15.1	14.4	19.0	30.0	23.5	18.0	0.7	7.7	15.0	6.2	1.2	9.1	9.5

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	2004	2005	2006	2007													
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Ene-31	Feb-28	Mar-31	Abr-30	May-31	Jun-30	Jul-31	Ago-31	Sep-6	Sep-13	Sep-20	Sep-25	Sep-26	Sep-27
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)																	
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	10110.7	11688.4	13899.5	13720.7	14188.0	14278.6	14288.4	14722.4	14751.1	14946.4	14989.0	14989.0	14944.7	14942.1	15299.2	15299.2	15299.2
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	16.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3
1.3 Encaje legal requerido	1643.0	1899.4	2675.7	2641.2	2731.2	2748.6	2750.5	2834.1	2839.6	2877.2	2885.4	2885.4	2876.9	2876.3	2945.1	2945.1	2945.1
1.4 Encaje observado	1928.9	2097.6	3097.7	3295.2	3262.0	2602.4	3025.1	2983.1	3086.1	3732.5	3289.3	3289.3	3333.3	3417.0	3301.5	3359.1	3366.3
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	19.1	17.9	22.3	24.0	23.0	18.2	21.2	20.3	20.9	25.0	21.9	21.9	22.3	22.9	21.6	22.0	22.0
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	285.9	198.2	422.1	653.9	530.8	-146.2	274.6	149.0	246.5	855.3	403.9	403.9	456.4	540.7	356.4	414.0	421.2
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)																	
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1329.2	1410.9	1406.9	1413.1	1421.4	1435.6	1452.9	1476.6	1483.8	1488.4	1495.8	1495.8	1492.6	1508.9	1505.5	1505.5	1505.5
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	16.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3
2.3 Encaje legal requerido	216.0	229.3	270.8	272.0	273.6	276.3	279.7	284.2	285.6	286.5	287.9	287.9	287.3	290.5	289.8	289.8	289.8
2.4 Encaje observado	240.0	254.8	324.4	297.2	301.4	291.4	299.1	310.3	300.4	310.5	314.6	314.6	318.3	318.5	317.2	317.5	318.4
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.1	18.1	23.1	21.0	21.2	20.3	20.6	21.0	20.2	20.9	21.0	21.0	21.3	21.1	21.1	21.1	21.1
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	24.0	25.5	53.6	25.1	27.8	15.0	19.4	26.0	14.8	24.0	26.6	26.6	31.0	28.1	27.4	27.7	28.6

1/: A partir del 26 junio 2006, la tasa de encaje es 19.25 % de acuerdo a resolución CD-BCN-XXII-2-06 aprobada en sesión 22 el día 14 de junio del 2006.