

**Cuadro # 2:**  
**Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua**  
(flujos en millones de córdobas) al 01 de noviembre de 2017

| Tipo de cambio 2014 : 25.9589<br>Tipo de cambio 2015 : 27.2569<br>Tipo de cambio 2016 : 28.6210<br>Tipo de cambio 2017 : 30.0507 | 2014             | 2015             | 2016             | I Semestre       | III trim.      | Octubre          | Noviembre      |                | Acum.          | IV trim.         | Ene-Nov.         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
|                                                                                                                                  |                  |                  |                  |                  |                |                  | 1              | I sem.         |                |                  |                  |
| <b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>                                                                              | <b>4,056.2</b>   | <b>6,032.8</b>   | <b>(2,731.6)</b> | <b>4,455.3</b>   | <b>224.1</b>   | <b>533.4</b>     | <b>38.7</b>    | <b>38.7</b>    | <b>38.7</b>    | <b>572.1</b>     | <b>5,251.5</b>   |
| <b>I.- RINA en millones de dólares</b>                                                                                           | <b>156.3</b>     | <b>221.3</b>     | <b>(95.4)</b>    | <b>148.3</b>     | <b>7.5</b>     | <b>17.8</b>      | <b>1.3</b>     | <b>1.3</b>     | <b>1.3</b>     | <b>19.0</b>      | <b>174.8</b>     |
| <b>I.1.- Reservas internacionales brutas <sup>1/</sup></b>                                                                       | <b>283.2</b>     | <b>216.1</b>     | <b>(44.5)</b>    | <b>125.3</b>     | <b>(30.4)</b>  | <b>55.4</b>      | <b>6.0</b>     | <b>6.0</b>     | <b>6.0</b>     | <b>61.4</b>      | <b>156.3</b>     |
| <b>I.2.- Reservas internacionales netas <sup>1/</sup></b>                                                                        | <b>313.2</b>     | <b>248.0</b>     | <b>(13.7)</b>    | <b>134.1</b>     | <b>(28.6)</b>  | <b>58.9</b>      | <b>6.0</b>     | <b>6.0</b>     | <b>6.0</b>     | <b>64.9</b>      | <b>170.3</b>     |
| <b>I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera</b>                                                                                  | <b>(146.9)</b>   | <b>(16.1)</b>    | <b>(69.8)</b>    | <b>21.0</b>      | <b>39.5</b>    | <b>(40.1)</b>    | <b>(4.7)</b>   | <b>(4.7)</b>   | <b>(4.7)</b>   | <b>(44.8)</b>    | <b>15.7</b>      |
| <b>I.4.- FOGADE</b>                                                                                                              | <b>(10.0)</b>    | <b>(10.6)</b>    | <b>(11.9)</b>    | <b>(6.8)</b>     | <b>(3.4)</b>   | <b>(1.0)</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>(1.0)</b>     | <b>(11.2)</b>    |
| <b>II.- Activos internos netos</b>                                                                                               | <b>(2,260.8)</b> | <b>(4,653.7)</b> | <b>4,443.4</b>   | <b>(6,931.9)</b> | <b>32.0</b>    | <b>51.5</b>      | <b>78.3</b>    | <b>78.3</b>    | <b>78.3</b>    | <b>129.8</b>     | <b>(6,770.1)</b> |
| <b>1.- Sector público no financiero</b>                                                                                          | <b>(3,011.4)</b> | <b>(2,562.6)</b> | <b>(920.4)</b>   | <b>(5,254.1)</b> | <b>517.9</b>   | <b>2,235.7</b>   | <b>(292.5)</b> | <b>(292.5)</b> | <b>(292.5)</b> | <b>1,943.2</b>   | <b>(2,793.0)</b> |
| <b>1.1 - Gobierno central (neto)</b>                                                                                             | <b>(3,011.4)</b> | <b>(2,562.6)</b> | <b>(920.4)</b>   | <b>(5,254.1)</b> | <b>517.9</b>   | <b>2,235.7</b>   | <b>(292.5)</b> | <b>(292.5)</b> | <b>(292.5)</b> | <b>1,943.2</b>   | <b>(2,793.0)</b> |
| <b>1.1.1 - Bonos</b>                                                                                                             | <b>(508.9)</b>   | <b>(552.8)</b>   | <b>(730.7)</b>   | <b>(155.4)</b>   | <b>(183.9)</b> | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>(339.3)</b>   |
| <b>1.1.1.1 - Bonos del tesoro</b>                                                                                                | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>(96.3)</b>    | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>1.1.1.2 - Bonos bancarios</b>                                                                                                 | <b>(170.9)</b>   | <b>(179.4)</b>   | <b>(242.3)</b>   | <b>(155.4)</b>   | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>(155.4)</b>   |
| <b>1.1.1.3 - Bono de capitalización</b>                                                                                          | <b>(338.0)</b>   | <b>(373.4)</b>   | <b>(392.1)</b>   | <b>0.0</b>       | <b>(183.9)</b> | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>(183.9)</b>   |
| <b>1.1.2 - Depósitos</b>                                                                                                         | <b>(1,834.1)</b> | <b>(1,826.2)</b> | <b>543.8</b>     | <b>(2,851.3)</b> | <b>479.0</b>   | <b>1,619.1</b>   | <b>(292.5)</b> | <b>(292.5)</b> | <b>(292.5)</b> | <b>1,326.6</b>   | <b>(1,045.7)</b> |
| <b>1.1.2.1 - Moneda nacional</b>                                                                                                 | <b>(2,897.0)</b> | <b>(695.5)</b>   | <b>1,969.9</b>   | <b>(738.7)</b>   | <b>1,312.6</b> | <b>1,522.8</b>   | <b>(260.6)</b> | <b>(260.6)</b> | <b>(260.6)</b> | <b>1,262.2</b>   | <b>1,836.1</b>   |
| <b>1.1.2.2 - Moneda extranjera</b>                                                                                               | <b>1,062.8</b>   | <b>(1,130.6)</b> | <b>(1,426.1)</b> | <b>(2,112.5)</b> | <b>(833.6)</b> | <b>96.3</b>      | <b>(31.9)</b>  | <b>(31.9)</b>  | <b>(31.9)</b>  | <b>64.3</b>      | <b>(2,881.8)</b> |
| <b>1.1.3 - Títulos especiales de inversión</b>                                                                                   | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>1.1.4 - Depósitos a plazo</b>                                                                                                 | <b>(668.3)</b>   | <b>(183.6)</b>   | <b>(733.6)</b>   | <b>(2,247.4)</b> | <b>222.8</b>   | <b>616.6</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>616.6</b>     | <b>(1,408.0)</b> |
| <b>1.2 - Resto sector público</b>                                                                                                | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>2.- Otras instituciones (neto)</b>                                                                                            | <b>(212.1)</b>   | <b>403.7</b>     | <b>98.6</b>      | <b>122.7</b>     | <b>(13.2)</b>  | <b>(7.3)</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>(7.3)</b>     | <b>102.2</b>     |
| <b>3.- Sistema financiero neto</b>                                                                                               | <b>(1,244.9)</b> | <b>(4,779.3)</b> | <b>2,238.4</b>   | <b>11.9</b>      | <b>(190.4)</b> | <b>(1,384.1)</b> | <b>370.7</b>   | <b>370.7</b>   | <b>370.7</b>   | <b>(1,013.4)</b> | <b>(1,191.9)</b> |
| <b>3.1- Crédito sistema financiero</b>                                                                                           | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>3.1.1- Sistema bancario</b>                                                                                                   | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>3.1.2- Banco Produzcamos (neto)</b>                                                                                           | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>3.2- Depósitos Banco Produzcamos</b>                                                                                          | <b>0.2</b>       | <b>0.0</b>       | <b>(5.7)</b>     | <b>(8.9)</b>     | <b>14.9</b>    | <b>(0.9)</b>     | <b>(0.4)</b>   | <b>(0.4)</b>   | <b>(0.4)</b>   | <b>(1.2)</b>     | <b>4.8</b>       |
| <b>3.3- Encaje moneda nacional</b>                                                                                               | <b>(570.1)</b>   | <b>(4,258.6)</b> | <b>2,543.7</b>   | <b>488.0</b>     | <b>(458.2)</b> | <b>(1,134.7)</b> | <b>370.0</b>   | <b>370.0</b>   | <b>370.0</b>   | <b>(764.7)</b>   | <b>(734.9)</b>   |
| <b>3.4.- Flotante cámara compensación</b>                                                                                        | <b>(5.2)</b>     | <b>0.1</b>       | <b>10.1</b>      | <b>(0.3)</b>     | <b>(0.3)</b>   | <b>3.5</b>       | <b>1.0</b>     | <b>1.0</b>     | <b>1.0</b>     | <b>4.5</b>       | <b>3.8</b>       |
| <b>3.5- Caja bancos comerciales</b>                                                                                              | <b>(670.1)</b>   | <b>(521.1)</b>   | <b>(308.6)</b>   | <b>(466.7)</b>   | <b>252.5</b>   | <b>(251.2)</b>   | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>(251.2)</b>   | <b>(465.4)</b>   |
| <b>3.6- Fondo de garantía de depósitos</b>                                                                                       | <b>0.4</b>       | <b>0.4</b>       | <b>(1.1)</b>     | <b>(0.1)</b>     | <b>0.7</b>     | <b>(0.9)</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>(0.8)</b>     | <b>(0.2)</b>     |
| <b>4.- Colocación neta de títulos</b>                                                                                            | <b>773.9</b>     | <b>195.1</b>     | <b>1,158.1</b>   | <b>(2,370.1)</b> | <b>(453.7)</b> | <b>(831.8)</b>   | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>(831.8)</b>   | <b>(3,655.5)</b> |
| <b>4.1- Títulos estandarizados</b>                                                                                               | <b>773.9</b>     | <b>195.1</b>     | <b>1,158.1</b>   | <b>(2,370.1)</b> | <b>(453.7)</b> | <b>(831.8)</b>   | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>(831.8)</b>   | <b>(3,655.5)</b> |
| <b>4.1.1- Letras del BCN</b>                                                                                                     | <b>603.0</b>     | <b>15.7</b>      | <b>915.8</b>     | <b>(2,525.5)</b> | <b>(453.7)</b> | <b>(831.8)</b>   | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>(831.8)</b>   | <b>(3,811.0)</b> |
| <b>4.1.2- Bonos del BCN</b>                                                                                                      | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>4.1.3- Bonos bancarios</b>                                                                                                    | <b>170.9</b>     | <b>179.4</b>     | <b>242.3</b>     | <b>155.4</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>155.4</b>     |
| <b>4.2- Títulos no estandarizados</b>                                                                                            | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>4.2.1- Colocaciones</b>                                                                                                       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>4.2.2- Redenciones</b>                                                                                                        | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>5.- Préstamo mediano y largo plazo</b>                                                                                        | <b>287.0</b>     | <b>428.1</b>     | <b>429.4</b>     | <b>352.1</b>     | <b>62.2</b>    | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>414.3</b>     |
| <b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>                                                                                                | <b>995.8</b>     | <b>1,364.5</b>   | <b>1,231.6</b>   | <b>412.6</b>     | <b>198.3</b>   | <b>15.5</b>      | <b>1.2</b>     | <b>1.2</b>     | <b>1.2</b>     | <b>16.7</b>      | <b>627.7</b>     |
| <b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>                                                                                         | <b>150.9</b>     | <b>296.7</b>     | <b>207.8</b>     | <b>(207.1)</b>   | <b>(89.1)</b>  | <b>23.4</b>      | <b>(1.0)</b>   | <b>(1.0)</b>   | <b>(1.0)</b>   | <b>22.4</b>      | <b>(273.9)</b>   |
| <b>III.- Numerario</b>                                                                                                           | <b>1,795.4</b>   | <b>1,379.1</b>   | <b>1,711.8</b>   | <b>(2,476.6)</b> | <b>256.1</b>   | <b>584.9</b>     | <b>117.0</b>   | <b>117.0</b>   | <b>117.0</b>   | <b>701.9</b>     | <b>(1,518.6)</b> |
| <b>Memo:</b>                                                                                                                     |                  |                  |                  |                  |                |                  |                |                |                |                  |                  |
| <b>8.- Base monetaria</b>                                                                                                        | <b>3,035.6</b>   | <b>6,158.8</b>   | <b>(523.4)</b>   | <b>(2,497.9)</b> | <b>461.8</b>   | <b>1,970.8</b>   | <b>(253.0)</b> | <b>(253.0)</b> | <b>(253.0)</b> | <b>1,717.7</b>   | <b>(318.3)</b>   |
| <b>8.1.- Emisión</b>                                                                                                             | <b>2,465.5</b>   | <b>1,900.2</b>   | <b>2,020.4</b>   | <b>(2,009.9)</b> | <b>3.6</b>     | <b>836.1</b>     | <b>117.0</b>   | <b>117.0</b>   | <b>117.0</b>   | <b>953.1</b>     | <b>(1,053.2)</b> |
| <b>8.2.- Depósitos bancos comerciales</b>                                                                                        | <b>570.1</b>     | <b>4,258.6</b>   | <b>(2,543.7)</b> | <b>(488.0)</b>   | <b>458.2</b>   | <b>1,134.7</b>   | <b>(370.0)</b> | <b>(370.0)</b> | <b>(370.0)</b> | <b>764.7</b>     | <b>734.9</b>     |

1/: Incluye FOGADE

Nota: Datos preliminares

Fuente: Banco Central de Nicaragua