



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Abril 2014



División Económica
Mayo 2014

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 9 de mayo de 2014. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

I.	Desempeño del Sistema Financiero Nacional (marzo 2014).....	2
	Depósitos	2
	Crédito	2
	Liquidez e inversiones.....	3
	Patrimonio, rentabilidad y solvencia.....	4
II.	Panorama Sistema Financiero (abril 2014):	6
	Depósitos	6
	Crédito	7
	Disponibilidades	7
	Inversiones	8
	Tasas de interés.....	9
III.	Panorama Monetario (abril 2014):.....	10
	Entorno Monetario.....	10
	Balance Monetario	11
	Operaciones de Mercado Abierto	11
	Balance de Reservas	12
	Encaje Legal	13

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (marzo 2014)

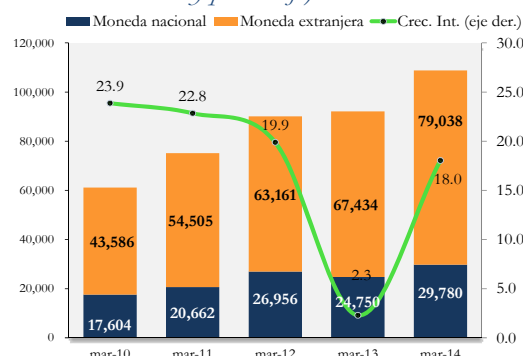
En marzo 2014, la cartera de crédito bruta mostró un crecimiento interanual de 20.9 por ciento. Por su parte, los depósitos totales registraron un crecimiento interanual de 18.0 por ciento, explicado especialmente por la recuperación de los depósitos en moneda nacional (20.3%) y por el dinamismo de los depósitos denominados en moneda extranjera (17.2 %). Los mayores depósitos en moneda nacional y el aumento en la liquidez del SFN se relacionaron, en parte, con el pago de Bonos de la República de Nicaragua. Finalmente, los indicadores de rentabilidad se mantienen con una tendencia positiva, asociado en parte a la mejora en la calidad de la cartera de crédito.

Depósitos

Los depósitos del público crecieron tanto en córdobas como en dólares, registrando un incremento interanual de 18.0 por ciento (2.3% en marzo 2013), impulsados por mayores depósitos de hogares, empresas y gobierno. Por modalidad, se observó un mayor dinamismo en los depósitos a la vista, que crecieron 35.5 por ciento. Los depósitos a plazo y de ahorro crecieron 20.5 y 5.8 por ciento, respectivamente.

Depósitos totales

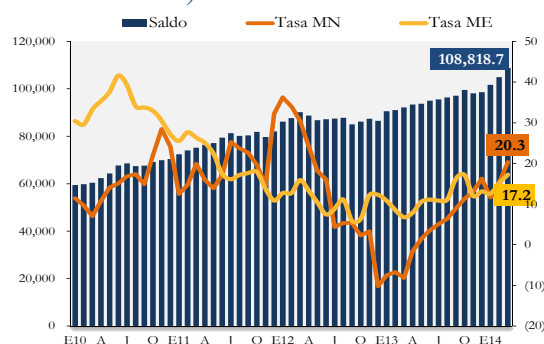
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Estructura de depósitos por moneda

(millones de córdobas)



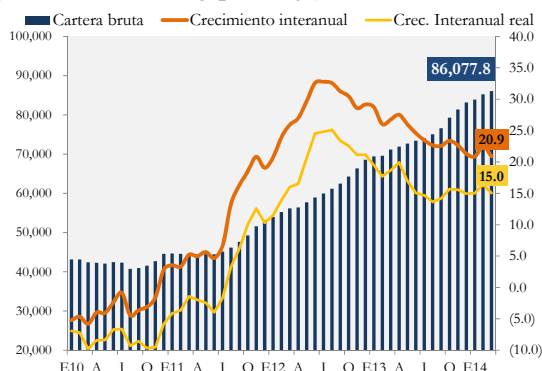
Fuente: SIBOIF y BCN.

Crédito

A marzo de 2014, la cartera de crédito bruta ascendió a 86,077 millones de córdobas (US\$3,357 millones), para un crecimiento interanual de 20.9 por ciento (26.8% en igual período de 2013). Los sectores con mayor participación en la cartera total siguen siendo el comercial con 35.2 por ciento, seguido del consumo con 24.4 por ciento. Se destaca también la contribución del crédito industrial, con una participación de 14.9 por ciento del total.

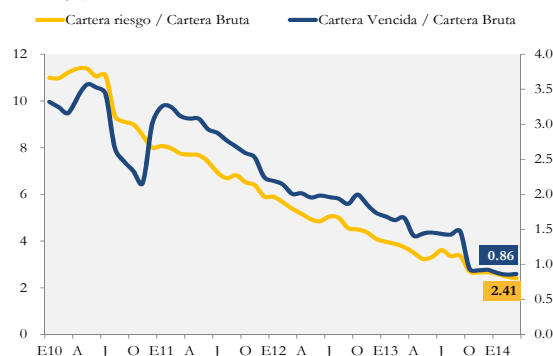
El mayor crecimiento del crédito se observó en las carteras ganadera, consumo e hipoteca; que crecieron 39.6, 27.9 y 24.7 por ciento, respectivamente. Por su parte, el crédito agrícola e industrial mostró tasas de crecimiento de 18.4 y 9 por ciento a marzo de 2014.

Saldo y crecimiento de cartera (millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera vencida y en riesgo (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

El dinamismo del crédito estuvo acompañado por el buen desempeño de los indicadores de riesgo crediticio. El indicador de morosidad de cartera (cartera vencida más cartera en cobro judicial sobre cartera bruta) se situó en 0.9 por ciento, lo que representó una mejora interanual de 0.8 puntos porcentuales con respecto a marzo de 2013, producto del saneamiento de la cartera y las mejores condiciones económicas de los deudores.

Cartera Bruta por Sector (millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	mar-13	mar-14	Crecimiento interanual	
			13/12	14/13
Agrícola	7,129.6	8,444.3	28.9	18.4
Comercial	25,189.2	30,304.4	24.1	20.3
Ganadero	1,249.9	1,745.1	30.7	39.6
Industrial	11,778.7	12,835.9	30.8	9.0
Hipotecario	9,399.0	11,719.9	20.8	24.7
Personal	11,023.1	14,628.7	61.2	32.7
TC.	5,423.3	6,399.4	(5.9)	18.0
Total	71,192.9	86,077.8	26.8	20.9

Fuente: SIBOIF.

Liquidez e inversiones

La liquidez del sistema financiero se mantuvo en niveles similares a la del período previo a la crisis financiera internacional (31.7%), alcanzando en marzo 2014 un nivel de 33.3 por ciento. Por moneda, dicho indicador se ubicó en 32.6 por ciento en moneda nacional y 33.5 por ciento en moneda extranjera.

Por su parte, las inversiones netas exhibieron un decrecimiento interanual de 7.3 por ciento (contracción de 17.8% en igual período de 2013), para ubicarse en 18,540 millones de córdobas. Las inversiones con mayor participación sobre el total, fueron las mantenidas hasta el vencimiento, con el 57 por ciento; seguido de las disponibles para la venta con 38.6 por

ciento. Las inversiones permanentes en acciones y las operaciones con valores y derivados contribuyen con el restante 4.4 por ciento (3.1% y 1.2%, respectivamente).

Cobertura de liquidez

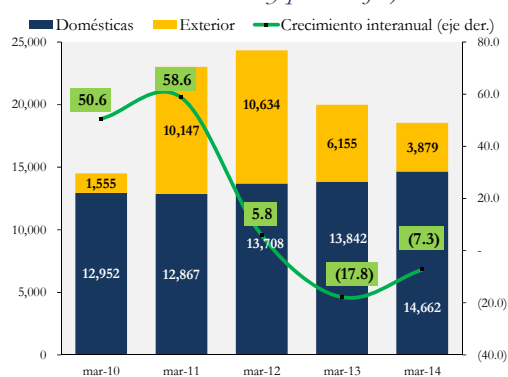
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentajes)



Fuente: SIBOIF y BCN.

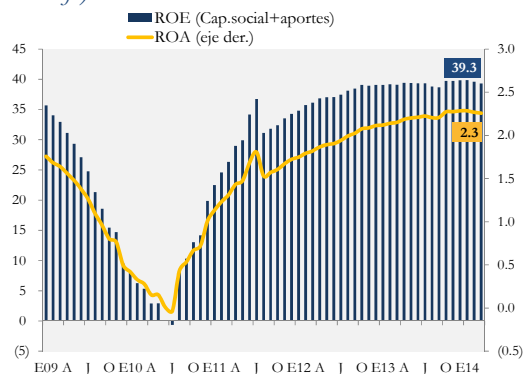
Patrimonio, rentabilidad y solvencia

El patrimonio de las instituciones financieras continuó consolidándose, al registrar un crecimiento interanual de 18.6 por ciento (15.9% en marzo 2013), hasta ubicarse en 14,711.7 millones de córdobas. Este impulso se debió fundamentalmente al incremento de 13.7 por ciento de las utilidades netas, explicado fundamentalmente por: la mayor actividad crediticia, que empujó al alza los ingresos financieros; mejoras en calidad de los créditos; y mayores ingresos por comisiones de servicios financieros.

Los niveles de rentabilidad de las intermediarias financieras continuaron registrando una tendencia positiva. La rentabilidad sobre activos totales se situó en 2.3 por ciento (2.2% en marzo 2013), mientras que la rentabilidad sobre el capital se ubicó en 39.3 por ciento (39.1% en marzo 2013).

Indicadores de rentabilidad ROA, ROE

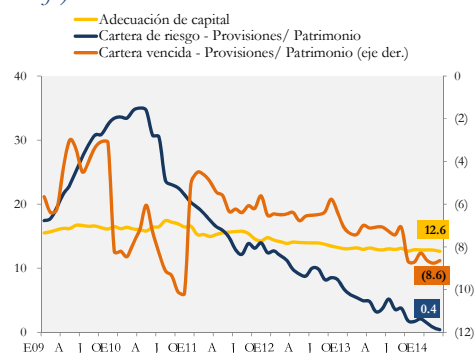
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Balance del Sistema Financiero Nacional

(millones de córdobas y porcentaje)

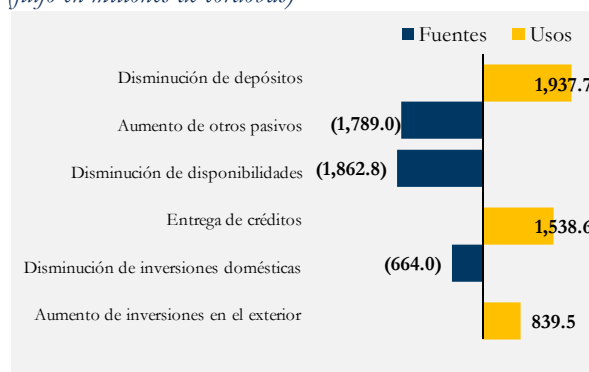
	mar-13	dic-13	mar-14	Variación %	
				mar14/dic13	mar14/mar13
Activos	120,114	121,471	145,073	19.4	20.8
Disponibilidades	26,875	28,109	37,687	34.1	40.2
Moneda Nacional	7,518	8,807	9,826	11.6	30.7
Moneda Extranjera	19,357	19,302	27,861	44.3	43.9
Inversiones netas	19,998	19,382	18,540	(4.3)	(7.3)
Cartera Bruta	71,193	71,898	86,078	19.7	20.9
Otros activos	2,048	2,083	2,767	32.9	35.1
Pasivos	107,706	107,706	130,361	21.0	21.0
Depósitos del Público	92,184	92,184	108,819	18.0	18.0
Moneda Nacional	24,750	24,750	29,780	20.3	20.3
Moneda Extranjera	67,434	67,434	79,038	17.2	17.2
Obligac. con Inst. financieras y por otros financiamientos	10,326	10,326	13,364	29.4	29.4
Otros pasivos	5,196	5,196	8,178	57.4	57.4
Patrimonio	12,408	12,408	14,712	18.6	18.6
Resultados del periodo	657	657	747	13.7	13.7

Fuente: SIBOIF.

II. Panorama Sistema Financiero (abril 2014):

En abril de 2014, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 4,315.8 millones de córdobas, provenientes de disminución en disponibilidades (C\$1,862.8 millones), aumento de otros pasivos netos (C\$1,788.9 millones) y disminución de las inversiones domésticas (C\$664.0). Dichos recursos fueron destinados a la reducción de depósitos (C\$1,937.7 millones), entrega de crédito (C\$1,538.6 millones) e incremento de inversiones en el exterior (C\$839.5 millones). La disminución de las disponibilidades se presentó fundamentalmente en depósitos en el exterior. Lo anterior en conjunto con la dinámica de los depósitos permitió que la liquidez del sistema se ubicara en un ratio de disponibilidades a depósitos de 31.3 por ciento.

Fuentes y usos de bancos del SFN en febrero
(flujo en millones de córdobas)

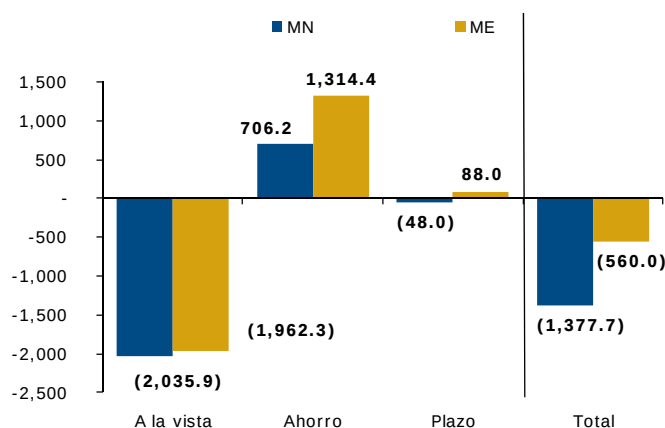


Fuente: BCN

Depósitos

En el mes de abril de 2014, los depósitos del sistema se redujeron (C\$1,937.7 millones), esto fue producto de una reducción de los depósitos en moneda nacional y en moneda extranjera C\$1,377.7 y C\$560.0 millones de córdobas respectivamente.

Depósitos por plazo y por moneda
(flujo en millones de córdobas)



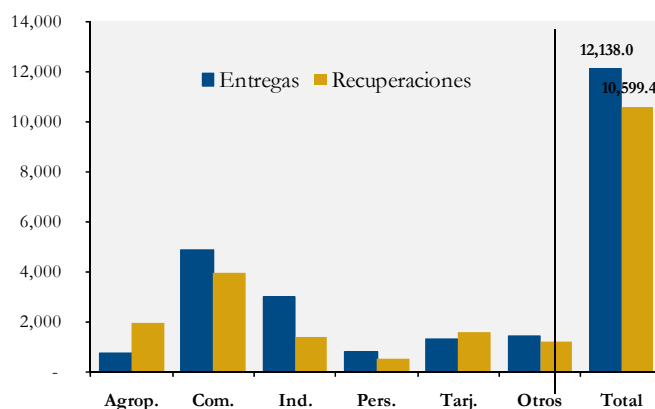
Fuente: BCN

En términos de los depósitos por plazos, la disminución fue principalmente en los depósitos a la vista (C\$3,998.3 millones) de los cuales el 51 por ciento correspondió a moneda nacional y 49 por ciento a la moneda extranjera. Por su parte, los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en 2,020.6 y 39.9 millones de córdobas respectivamente. Gran parte de esta reducción en depósitos en el SFN obedeció a los traslados de la recaudación tributaria del gobierno central a sus cuentas en el BCN.

Crédito

En abril, el crédito del sistema financiero mantuvo un comportamiento dinámico. Durante este mes se produjeron entregas netas de recursos por 1,538.6 millones de córdobas, las cuales fueron canalizadas hacia el sector industrial (C\$1,573.2 millones) y sector comercial (C\$919.6 millones) principalmente. Adicionalmente, se registró una entrega neta en el sector consumo (C\$39.1 millones), principalmente por aumentos en las entregas de créditos personales (C\$264.5 millones).

Entregas y recuperaciones de recursos por sector
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

En términos interanuales, las entregas netas de crédito acumuladas a abril se aceleraron con respecto al mismo período del año anterior en 137.8 por ciento.

Disponibilidades

Las disponibilidades constituyeron una fuente de recursos para el SFN por 1,862.8 millones de córdobas, debido principalmente a la disminución de los depósitos en el exterior (C\$2,523.5 millones), esta disminución fue levemente contrarrestada por el crecimiento de los depósitos de encaje (C\$532.1 millones), crecimiento en caja y depósitos en el país (C\$68.1 y 60.4 millones respectivamente).

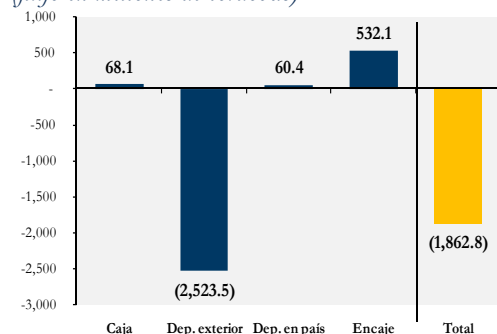
Por su parte el crecimiento del encaje se presentó en moneda nacional (C\$950.3 millones), sin embargo, este aumento fue contrarrestado parcialmente por la disminución en los depósitos

de encaje en moneda extranjera (C\$418.2 millones), esto es explicado en parte por la compra neta de divisas al BCN de US\$64.0 millones de dólares.

El incremento registrado en caja permitió un ratio de caja a depósitos en moneda nacional de 10.7 por ciento (10.2% en marzo 2014). La reducción en disponibilidades incidió también en la liquidez del sistema, la cual dada la magnitud de disminución en los depósitos totales, se mostró ligeramente por debajo del nivel alcanzado en marzo.

Disponibilidades totales por rubro

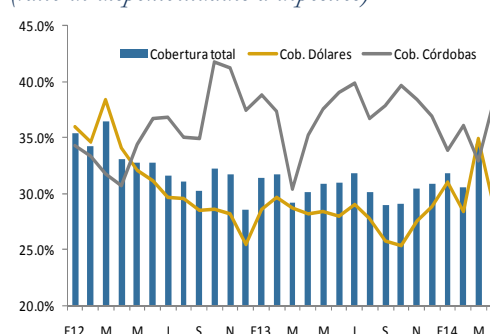
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Liquidez del SFN

(ratio de disponibilidades a depósitos)



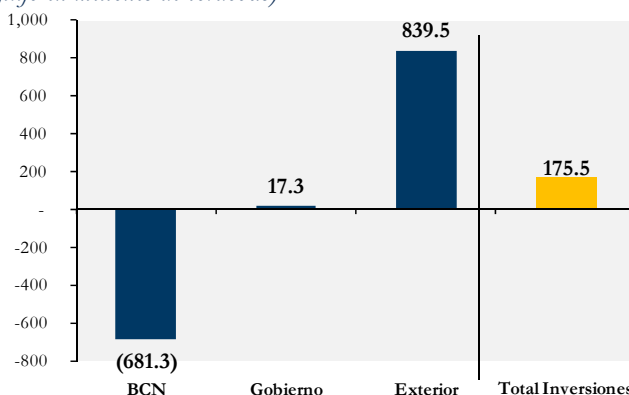
Fuente: BCN

Inversiones

Las inversiones registraron un aumento de 175.5 millones de córdobas, explicado por un aumento de las inversiones en el exterior (C\$839.5 millones) y una disminución de inversiones domésticas (C\$664.0 millones), la reducción de inversiones domésticas está asociada a la redención de Letras de BCN.

Inversiones del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa finalizó en 21.27 por ciento al cierre de abril, alrededor de 0.48 puntos base por encima de la tasa de cierre de febrero (21.26%).

En relación a la tasa pasiva, ésta finalizó en 2.0 por ciento al cierre de abril, lo que representa una disminución de 67 puntos bases con lo observado a marzo 2014 (2.6%). Finalmente, los movimientos en las tasas de interés dieron como resultado un aumento en el margen de intermediación financiera, ubicándose en 19.3 puntos porcentuales (18.6 % en marzo 2014).

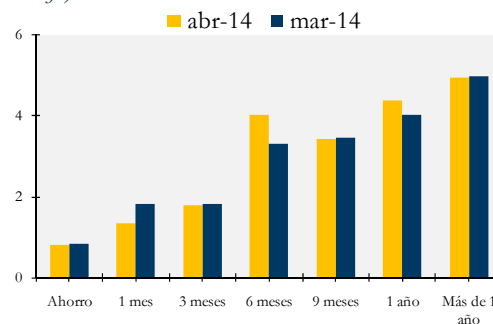
Tasas de interés del SFN

(porcentaje)

		abr-14	mar-14
Activas	C\$	48.9	48.9
	U\$	12.2	11.9
	P.Pond	21.3	21.3
Pasivas	C\$	1.8	1.7
	U\$	2.0	2.8
	P.Pond	2.0	2.7
Margen Financiero	C\$	47.1	47.1
	U\$	10.2	9.1
	P.Pond	19.3	18.6

Tasa de interés pasiva por plazo

(porcentaje)



Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: Bancos comerciales.

III. Panorama Monetario (abril 2014):

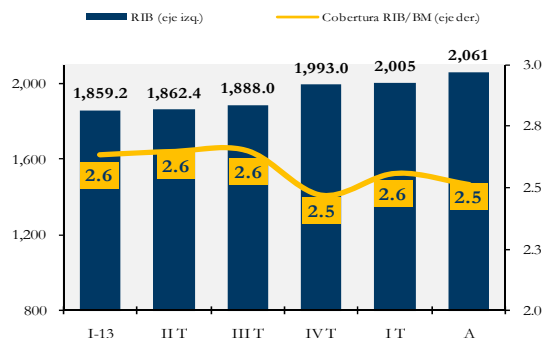
El balance monetario en abril 2014 registró una acumulación de Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) por 74.7 millones de dólares. El resultado en RINA estuvo vinculado con un desequilibrio en el mercado monetario, de forma tal que para restaurar el equilibrio, el SFN vendió dólares en la mesa de cambio del BCN (US\$64.0 millones). En este contexto, el saldo de Reservas Internacionales Brutas (RIB) se ubicó en 2,060.8 millones de dólares, lo que conjugado con la evolución de la base monetaria, reflejó una cobertura de RIB/BM de 2.51 veces. Finalmente, se redimieron en el neto 28.5 millones de dólares a valor facial, a una tasa de interés promedio ponderada de 3.38 por ciento.

Entorno Monetario

En cumplimiento de su objetivo fundamental, el BCN orientó la conducción de su política monetaria a garantizar la convertibilidad de la moneda al tipo de cambio preestablecido, resguardando su credibilidad con un nivel de reservas que permita una cobertura adecuada a la base monetaria, y garantice condiciones de liquidez apropiadas en el mercado monetario. Para tal fin, el principal instrumento en el mes de febrero han sido las operaciones de mercado abierto.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

Así, en abril la ejecución de la política monetaria se desarrolló en un contexto donde el traslado de recursos por recaudaciones fiscales, contribuyó a reducir las disponibilidades de liquidez del sistema financiero, reflejándose en una compra neta de divisas del BCN. Dada la contracción de liquidez, el banco central ejecutó una política monetaria expansiva mediante la redención en el neto 28.5 millones de dólares. De esta forma, el saldo de Reservas Internacionales Brutas alcanzó 2,060.8 millones, lo que representó una cobertura a base monetaria de 2.51 veces.

Balance Monetario

En el mes de abril 2014, se registró una acumulación de Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) por un monto de 74.7 millones de dólares. En este sentido, los factores que coadyuvaron al resultado en RINA fueron la compra de divisas del SFN (US\$64.0 millones) y la entrada de recursos externos al gobierno central (US\$20.2 millones), proveniente principalmente del BEI (US\$4.8 millones), BCIE (US\$4.3 millones), Banco Mundial (US\$2.6 millones) y la Comisión Europea (US\$1.9 millones). No obstante, lo anterior fue atenuado por la reducción del encaje en moneda extranjera (US\$18.4 millones) y el pago de deuda externa (US\$8.3 millones).

El comportamiento del mercado monetario reflejó un desequilibrio que se caracterizó por una reducción en la oferta monetaria contrario a la expansión observado en la demanda. En este sentido, la demanda por base monetaria se incrementó en el equivalente a 39.2 millones de dólares, producto del crecimiento en todos sus componentes, principalmente el encaje en moneda nacional.

Balance Monetario del BCN

(millones de dólares)

Activos Netos	39.2	Pasivos Monetarios	39.2
I. Variación RINA	74.7	I. Demanda por Base Monetaria	39.2
II. Fuentes de recursos externos	10.6	Numerario	2.2
Intereses recibidos	2.3	Caja	0.6
Préstamos	13.1	Encaje en m.n.	36.5
Donaciones	7.1		
Pagos de deuda externa	(8.3)		
Uso del SPNF en M.E	(0.4)		
Otros	(3.2)		
III. Oferta interna de liquidez	(24.8)		
Gobierno Central	(54.7)		
Depósitos	(38.1)		
Esfuerzo fiscal	(53.7)		
Otros movimientos	15.5		
Depositos a Plazo	(16.5)		
Política Monetaria 1/	29.9		
Títulos subasta del BCN	27.6		
Resultado Cuasifiscal	3.6		
Otros	(1.3)		

1/ Excluye fuentes externas. Fuente: BCN.

Por su parte, la oferta interna de liquidez registró una contracción por 24.8 millones de dólares. Este comportamiento estuvo liderado por la política fiscal, la cual contrajo liquidez mediante el traslado de recursos al BCN por recaudaciones tributarias por 38.1 millones de dólares más el equivalente a otros US\$16.5 millones de dólares en Depósitos a Plazos como provisión para la redención de los Bonos de la República y el pago del treceavo mes para el segundo semestre del año. Por su parte, la política monetaria fue expansiva, inyectando recursos al mercado monetario por el equivalente a US\$29.9 millones, provenientes principalmente de la redención neta de Letras del BCN.

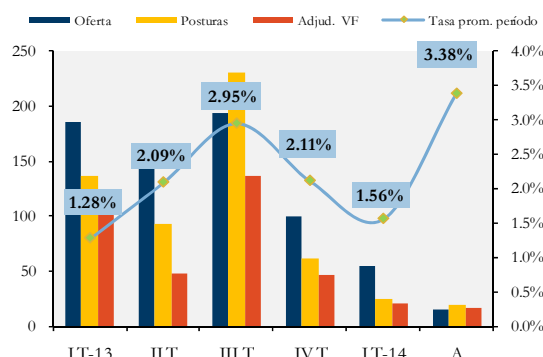
Operaciones de Mercado Abierto

En abril de 2014, la autoridad monetaria ofertó en subastas 15.0 millones de dólares, monto que fue excedido por la demanda de Letras en 1.3 veces, en línea con las condiciones de

liquidez que prevalecieron en el mercado. Lo anterior, permitió que se generaran menores presiones en el rendimiento de Letras del BCN, de forma tal que la autoridad monetaria adjudicó 17.0 millones de dólares a un rendimiento promedio de 3.38 por ciento.

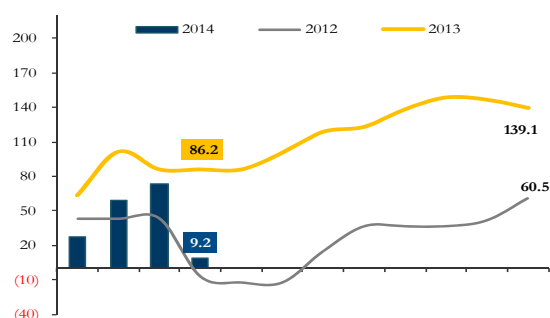
El dinamismo en la colocación de Letras del BCN respondió al esfuerzo por un manejo de liquidez activo, a fin de contrarrestar las expansiones de liquidez originadas por la redención de Letras que se vencían en este mes. Este comportamiento de la política monetaria, permitió mantener condiciones de liquidez más alineadas con la demanda por base monetaria, moderando con ello las presiones en mesa de cambio, con una venta neta acumulada a abril de 9.2 millones de dólares (US\$86.2 millones en igual período de 2013).

Subastas competitivas del BCN (millones de dólares y porcentajes)



Fuente: BCN

Venta Neta de Divisas del BCN (flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN

En este contexto, el BCN colocó 17.0 millones de dólares a valor facial y redimió un total de 45.5 millones de dólares, derivando en una redención neta de Letras de 28.5 millones de dólares. En términos de plazos, los mayores montos se colocaron a doce meses (US\$9.0 millones), seis meses (US\$4.0 millones), nueve meses (US\$2.0 millones), y tres meses (US\$2 millones).

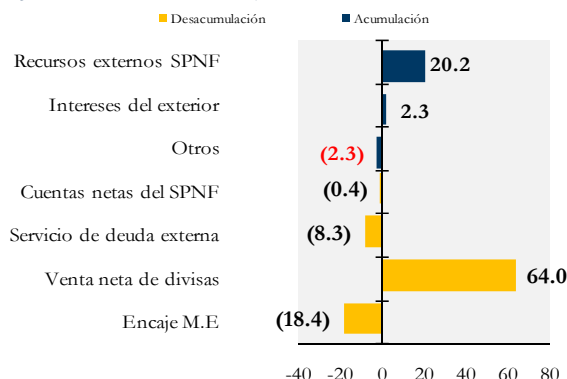
Balance de Reservas

La compra de divisas en la mesa de cambio, la entrada de recursos externos por préstamos y donaciones, los intereses recibidos del exterior, superaron la reducción del encaje en moneda extranjera, las erogaciones por pago de servicio de deuda externa, otros movimientos y el uso de recursos en dólares por el gobierno central. El resultado conjunto de estos movimientos derivó en una acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN) por 57.1 millones de dólares.

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una acumulación de RINA por 74.7 millones de dólares. De esta forma, el saldo en RIB al final de abril fue de 2,060.8 millones de dólares, lo que representó un aumento de 2.8 por ciento respecto a diciembre de 2013 (US\$67.9 millones por encima del monto registrado al cierre de diciembre 2013). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con el aumento de la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.51 veces, nivel que otorga credibilidad al régimen cambiario vigente.

Balance de reservas del BCN

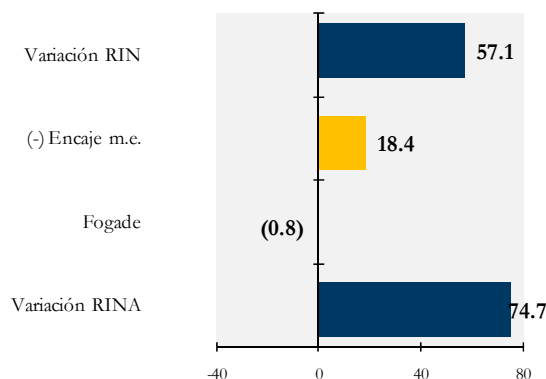
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Balance de reservas del BCN

(flujos en millones de dólares)



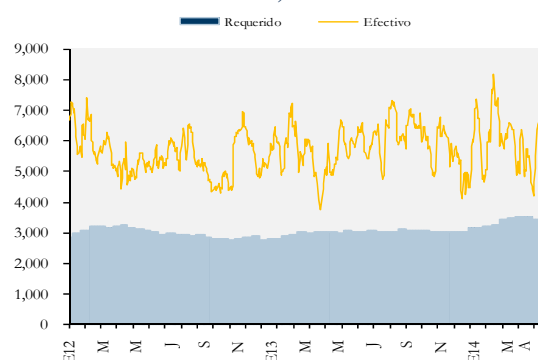
Fuente: BCN

Encaje Legal

En el mes de abril las tasas efectivas de encaje se mantuvieron por encima de lo requerido, de esta forma, la tasa promedio diaria para las obligaciones en moneda nacional fue de 24.3 por ciento (20.2% a marzo de 2014) y en moneda extranjera 17.0 por ciento (17.8% en marzo 2014). Así mismo, el exceso promedio diario de encaje en moneda nacional ascendió a 3,492.2 millones de córdobas, mientras en moneda extranjera el excedente promedio observado fue de 154.7 millones de dólares.

Encaje legal diario en MN

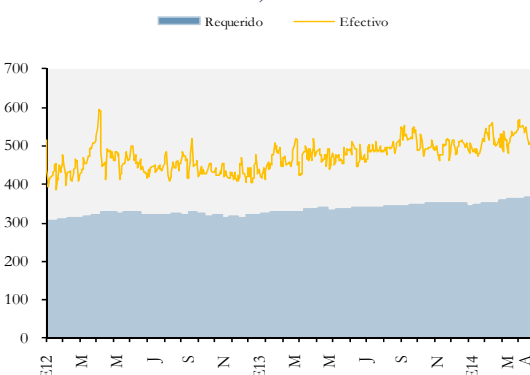
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en ME

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

En el caso del excedente catorcenal en moneda nacional, este cerró en 2,410.9 millones de córdobas (C\$1,525.8 millones en marzo), reflejando un aumento de 58.0 por ciento respecto a marzo 2014. Por su parte, el encaje catorcenal en moneda extranjera presentó un excedente de 70.1 millones de dólares (US\$84.3 millones en marzo), reflejando una reducción de 16.9 por ciento respecto a marzo 2014.

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas al 30 de abril de 2014)

Conceptos	2009	2010	2011	2012	2013	2014				Variaciones absolutas	
						Enc-31	Feb-28	Mar-31	Abr-30	Abril	Enc-Abr
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	890.7	988.8	1,088.5	1,180.2	1,223.8	1,200.1	1,182.1	1,194.8	1,269.5	74.7	45.7
1.1.- RIN ^{2/}	1,422.8	1,631.6	1,710.5	1,718.1	1,840.0	1,874.4	1,816.2	1,858.9	1,916.0	57.1	75.9
1.2.- Encaje moneda extranjera	(447.2)	(550.7)	(522.7)	(428.6)	(497.2)	(554.5)	(513.5)	(542.7)	(524.2)	18.4	(27.0)
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	(84.9)	(92.1)	(99.4)	(109.3)	(119.0)	(119.8)	(120.6)	(121.4)	(122.2)	(0.8)	(3.2)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 2/}	1,573.1	1,799.0	1,892.2	1,887.2	1,993.0	2,024.6	1,967.7	2,005.2	2,060.8	55.6	67.9
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(6,911.7)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(12,189.2)	(9,821.1)	(10,663.2)	(12,405.0)	(1,741.8)	(16.6)
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(6,910.9)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(12,189.2)	(9,821.1)	(10,663.2)	(12,405.0)	(1,741.8)	(16.6)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	407.8	214.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(2,067.8)	(3,797.9)	(4,191.4)	(5,451.6)	(3,726.9)	(4,557.8)	(3,501.0)	(4,134.3)	(5,513.5)	(1,379.2)	(1,786.6)
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,833.7)	(3,099.2)	(3,807.4)	(4,801.3)	(5,450.3)	(5,168.5)	(3,857.1)	(4,032.9)	(3,970.6)	62.4	1,479.7
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión ^{4/}	(1,128.3)	(704.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión ^{4/}	(2,231.9)	(2,900.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.9.- Depósitos a plazos	0.0	0.0	(3,763.5)	(3,932.3)	(4,154.2)	(3,405.8)	(3,405.8)	(3,438.9)	(3,863.9)	(425.0)	290.3
3.2.- Resto del sector público	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(533.3)	(637.8)	(589.6)	(588.6)	(532.7)	(560.3)	(559.3)	(691.0)	(596.6)	94.3	(63.9)
4.1.- Crédito	91.9	94.4	82.2	85.7	94.8	94.5	95.2	95.5	95.0	(0.5)	0.2
4.2.- Moneda nacional	620.4	727.0	665.0	645.2	622.0	649.3	649.3	742.6	670.7	(71.9)	48.7
4.3.- Moneda extranjera	4.7	5.2	6.9	29.2	5.5	5.5	5.2	43.9	20.9	(23.0)	15.4
5.- Depósitos de bancos (MN)	4,806.4	4,618.4	6,859.5	5,941.7	6,056.4	5,990.0	6,079.2	5,964.7	6,902.0	937.3	845.7
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	30.2	24.1	28.7	25.4	22.9	22.2	21.2	20.2	24.3	4.1	1.4
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	23.3	23.4	20.2	16.0	17.3	18.8	17.3	17.8	17.0	(0.7)	(0.3)
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{5/}	0.0	0.0	27.4	23.7	19.0	20.2	21.1	20.2	23.5	3.3	4.5
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{5/}	0.0	0.0	18.1	16.6	17.2	18.0	17.2	17.8	17.3	(0.5)	0.1
6.- Depósitos Banco Producamos	0.3	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	(0.1)
7.- Títulos valores ^{4/}	12,204.1	11,549.4	10,123.8	10,512.1	12,644.9	12,299.0	13,908.4	13,425.4	13,110.6	(314.8)	465.7
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	3,980.9	4,126.5	4,276.6	4,379.5	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	4,753.3	3,805.0	2,083.8	2,200.3	4,063.1	4,465.4	6,074.9	5,558.8	4,819.0	(739.8)	755.9
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facial	2,032.0	3,618.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- BEI a valor facial	1,437.9	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
7.6.- Depósitos a plazo	0.0	0.0	3,763.5	3,932.3	4,154.2	3,405.8	3,405.8	3,438.9	3,863.9	425.0	(290.3)
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	62,616.5	78,614.5	90,670.0	97,397.9	110,101.1	111,660.4	115,265.7	118,741.1	116,863.6	(1,877.5)	6,762.4
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	21,597.6	26,946.1	33,627.7	33,091.7	37,363.9	38,104.5	39,119.9	40,381.8	39,064.3	(1,317.5)	1,700.3
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	13,610.9	15,968.3	18,523.4	21,133.8	23,758.7	23,656.7	23,880.2	25,765.7	23,790.0	(1,975.7)	31.3
8.1.1.1.- Numerario	6,157.7	8,224.8	9,686.4	10,874.4	11,523.1	10,924.0	10,971.7	11,159.8	11,220.0	60.2	(303.1)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	7,453.3	7,743.6	8,837.0	10,259.4	12,235.6	12,732.7	12,908.5	14,606.0	12,570.0	(2,035.9)	334.5
8.1.2.- Cuasidinero	7,986.6	10,977.7	15,104.3	11,957.8	13,605.2	14,447.8	15,239.7	14,616.0	15,274.3	658.2	1,669.0
8.1.2.1.- Ahorro	5,539.2	7,209.6	11,004.8	9,524.0	10,822.9	11,436.3	12,144.6	11,490.0	12,196.2	706.2	1,373.3
8.1.2.2.- Plazo	2,447.4	3,768.1	4,099.5	2,433.8	2,782.4	3,011.4	3,095.1	3,126.1	3,078.1	(48.0)	295.7
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	41,018.9	51,668.5	57,042.3	64,306.2	72,737.2	73,555.9	76,145.9	78,359.3	77,799.3	(560.0)	5,062.1
8.2.1.- Vista	10,379.0	13,999.7	12,131.9	16,574.4	20,283.2	20,162.9	20,780.4	21,809.1	19,846.8	(1,962.3)	(436.4)
8.2.2.- Ahorro	16,482.5	23,611.4	30,698.0	31,048.9	31,863.1	32,173.3	33,899.6	34,630.9	35,945.3	1,314.4	4,082.2
8.2.3.- Plazo	14,157.4	14,057.3	14,212.4	16,682.9	20,591.0	21,219.7	21,465.9	21,919.3	22,007.2	88.0	1,416.3
9.- Depósitos del SPNF	8,761.2	9,274.9	11,843.3	9,552.9	10,784.6	10,784.6	10,784.6	15,328.3	15,328.3	0.0	4,543.7
9.1.- Del cual Gobierno Central	5,749.4	6,159.8	7,837.0	5,706.2	6,339.3	6,339.3	6,339.3	9,106.7	9,106.7	0.0	2,767.4
Inflación acumulada	0.93	9.23	7.95	6.62	5.67	0.73	1.39	1.38	1.83		

1/ : Millones de dólares.

2/ : Incluye FOGADE.

3/ : Para el 2011, 2012 y 2013 no incluye recuperación por bono bancario por C\$53.5, C\$107.8 y C\$162.7 millones respectivamente.

No incluye bono de capitalización en el 2011 por C\$250.9 millones, 2012 por C\$260.0 millones y 2013 por C\$304.0 millones.

4/ : Para el 2014 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$25.9589

5/ : Información al 30 de abril de 2014. A partir del 04 de abril del 2011, la tasa de encaje requerida es 12% para la medición del encaje diario y 15% para la medición del encaje catorcenal.

6/ : 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.

7/ : Información al 31 de marzo de 2014 con estados financieros y diciembre con encaje legal.

Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua
(flujo en millones de córdobas al 30 de abril de 2014)

	Tipo de cambio 2011 : 21.4243 Tipo de cambio 2012 : 23.5455 Tipo de cambio 2013 : 24.7228 Tipo de cambio 2014 : 25.9585	2011	2012	2013	2014			
					Enero	Febrero	Marzo	Abril
I.- Reservas internacionales netas ajustadas		2,584.8	2,381.9	1,130.9	(615.6)	(466.9)	330.7	1,938.0
I.- RINA en millones de dólares		99.6	91.8	43.6	(23.7)	(18.0)	12.7	74.7
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}		93.3	(5.0)	105.8	31.6	(56.9)	37.5	55.6
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}		78.9	7.6	121.9	34.4	(58.2)	42.7	57.1
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera		28.0	94.1	(68.7)	(57.3)	41.0	(29.1)	18.4
I.4.- FOGADE		(7.3)	(10.0)	(9.7)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
II.- Activos internos netos		(1,123.2)	(1,193.9)	(482.1)	16.5	598.0	(222.1)	(1,877.8)
1.- Sector Público no Financiero		(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	199.2	2,368.1	(842.2)	(1,741.8)
1.1 - Gobierno Central (neto)		(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	199.2	2,368.1	(842.2)	(1,741.8)
1.1.1 - Bonos		(518.5)	(366.8)	(466.7)	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro		(214.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios		(53.5)	(106.8)	(162.7)	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bono de capitalización		(250.9)	(260.0)	(304.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2 - Depósitos		(920.6)	(2,025.4)	1,335.2	(549.1)	2,368.1	(809.1)	(1,316.8)
1.1.2.1 - Moneda nacional		(393.6)	(1,260.2)	1,724.7	(830.9)	1,056.8	(633.3)	(1,379.2)
1.1.2.2 - Moneda extranjera		(527.0)	(765.2)	(389.6)	281.8	1,311.3	(175.8)	62.4
1.1.3 - Títulos especiales de inversión		3,604.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.4 - Depósitos a plazo		(3,718.6)	(121.5)	(171.9)	748.3	0.0	(33.1)	(425.0)
1.2 - Resto sector público		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Otras instituciones (neto)		44.8	(1.6)	50.6	(27.5)	0.9	(131.4)	94.3
3.- Sistema financiero neto		(2,215.5)	252.1	(654.6)	142.1	(249.4)	137.2	(977.8)
3.1- Crédito sistema financiero		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.1- Sistema bancario		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2- Banco Produzcamos (neto)		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.2- Depósitos Banco Produzcamos		(0.1)	(0.1)	0.1	0.1	0.0	0.1	(0.1)
3.3- Encaje moneda nacional		(2,241.1)	917.8	(114.7)	66.4	(89.2)	114.4	(937.3)
3.4.- Flotante cámara compensación		51.5	(39.3)	(11.1)	11.8	(4.9)	18.5	(25.0)
3.5- Caja bancos comerciales		(25.5)	(626.3)	(529.0)	65.2	(155.9)	3.7	(14.7)
3.6- Fondo de garantía de depósitos		(0.3)	(0.0)	(0.0)	(1.4)	0.6	0.5	(0.7)
4.- Colocación neta de títulos		1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6
4.1- Títulos estandarizados		1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6
4.1.1- Letras del BCN		1,548.9	(122.9)	(1,696.4)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6
4.1.2- Bonos del BCN		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.1.3- Bonos bancarios		53.5	106.8	162.7	0.0	0.0	0.0	0.0
4.2- Títulos no estandarizados		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.2.1- Colocaciones		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.2.2- Redenciones		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.- Préstamo mediano y largo plazo		387.9	268.0	245.5	2.0	0.0	34.8	0.0
6.- Resultado cuasi-fiscal		656.3	796.1	481.8	138.5	32.1	112.8	53.2
7.- Otros activos y pasivos netos		(46.1)	21.3	231.7	(4.1)	(5.3)	3.8	(21.3)
III.- Numerario		1,461.6	1,188.0	648.8	(599.1)	131.1	108.6	56.3
Memo:								
8.- Base monetaria		3,728.2	896.5	1,292.4	(730.7)	376.2	(9.5)	1,008.3
8.1.- Emisión		1,487.1	1,814.3	1,177.8	(664.3)	287.0	104.9	71.0
8.2.- Depósitos bancos comerciales		2,241.1	(917.8)	114.7	(66.4)	89.2	(114.4)	937.3

1/ : Incluye FOGADE.
Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 30 de abril de 2014

Conceptos		2011	2012	2013	2014				
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Ene-Abril
1	Ingresos financieros Recibidos	517,298.0	683,099.0	650,203.0	5,508.0	5,715.0	23,576.0	37,086.0	71,885.0
1.1	Por depósitos en el exterior	49,455.0	54,476.0	76,167.0	6,007.0	2,820.0	6,383.0	4,161.0	19,371.0
1.2	Por notas y bonos (Netos)	125,571.0	351,459.0	340,529.0	(499.0)	1,524.0	15,386.0	32,568.0	48,979.0
1.2.1	Ingresos brutos	125,571.0	351,459.0	409,670.0	24,087.0	22,664.0	40,163.0	54,550.0	141,464.0
1.2.2	Amortización por prima	0.0	0.0	(69,141.0)	(24,586.0)	(21,140.0)	(24,777.0)	(21,982.0)	(92,485.0)
1.3	Por Tenencias DEG-FMI	0.0	5,051.0	2,855.0	0.0	1,041.0	0.0	0.0	1,041.0
1.4	Por préstamos concedidos por el BCN	215,879.0	213,700.0	109,115.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.1	Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	208,040.0	214,987.0	109,115.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.2	Intereses generados bonos del tesoro	7,839.0	0.0	110,342.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2	Fluctuación bono MTI	126,393.0	57,126.0	11,195.0	0.0	330.0	1,807.0	357.0	2,494.0
2	Gastos financieros pagados	835,466.0	716,196.0	677,116.0	66,930.0	4,383.0	109,037.0	36,055.0	216,405.0
2.1	Intereses pagados por deuda externa	114,067.0	108,075.0	87,582.0	651.0	1,303.0	28,147.0	659.0	30,760.0
2.2	Otras operaciones	721,399.0	608,121.0	589,534.0	66,279.0	3,080.0	80,890.0	35,396.0	185,645.0
2.2.1	Servicios internacionales	11,828.0	7,083.0	7,444.0	1,757.0	694.0	780.0	539.0	3,770.0
2.2.2	Pagos FMI, cargos netos	15,172.0	5,615.0	2,563.0	0.0	1,352.0	0.0	0.0	1,352.0
2.2.3	Bonos bancarios	208,040.0	214,987.0	219,457.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.4	Títulos especiales de inversión sector-gobierno	7,216.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.5	Títulos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.6	Letras del BCN	332,203.0	194,683.0	158,577.0	60,544.0	1,003.0	47,047.0	34,857.0	143,451.0
2.2.7	Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	26,280.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8	Depósitos a plazo	114,670.0	183,986.0	197,168.0	3,978.0	0.0	33,061.0	0.0	37,039.0
2.2.9	Otros egresos	5,990.0	1,767.0	4,325.0	0.0	31.0	2.0	0.0	33.0
3	Flujo financiero (1-2)	(318,168.0)	(33,097.0)	(26,913.0)	(61,422.0)	1,332.0	(85,461.0)	1,031.0	(144,520.0)
4	Ingresos de operaciones recibidos	70,917.0	73,747.0	95,127.0	13,630.0	12,550.0	10,089.0	897.0	37,166.0
4.1	Comisiones y reembolsos	21,498.0	23,611.0	27,029.0	4,219.0	3,723.0	3,159.0	117.0	11,218.0
4.2	Otros productos	14,082.0	19,520.0	21,996.0	1,925.0	790.0	628.0	665.0	4,008.0
4.3	Uno por ciento de venta de divisas	35,337.0	30,616.0	46,102.0	7,486.0	8,037.0	6,302.0	115.0	21,940.0
5	Gastos de operaciones pagados	409,031.0	836,755.0	550,056.0	90,683.0	45,948.0	37,429.0	55,092.0	229,152.0
5.1	Gastos presupuestables	408,643.0	484,094.0	518,115.0	90,683.0	45,948.0	37,429.0	55,092.0	229,152.0
5.1.1	Servicios personales	270,522.0	310,253.0	345,618.0	59,250.0	23,590.0	23,461.0	23,718.0	130,019.0
5.1.2	Servicios no personales	64,770.0	93,901.0	88,414.0	15,240.0	20,104.0	11,643.0	7,045.0	54,032.0
5.1.3	Materiales y suministros	10,507.0	13,181.0	12,363.0	618.0	794.0	955.0	730.0	3,097.0
5.1.4	Programas especiales	16,799.0	15,209.0	16,396.0	2,896.0	1,460.0	1,370.0	1,839.0	7,565.0
5.1.5	Instituciones y organismos	39,366.0	45,050.0	45,859.0	12,679.0	0.0	0.0	12,126.0	24,805.0
5.1.6	Encuestas y censos	6,679.0	6,500.0	9,465.0	0.0	0.0	0.0	9,634.0	9,634.0
5.2	Impresión y acuñación de billetes y monedas	388.0	352,661.0	31,941.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6	Flujo de operaciones (4-5)	(338,114.0)	(763,008.0)	(454,929.0)	(77,053.0)	(33,398.0)	(27,340.0)	(54,195.0)	(191,986.0)
7	Flujo total (3+6)	(656,282.0)	(796,105.0)	(481,842.0)	(138,475.0)	(32,066.0)	(112,801.0)	(53,164.0)	(336,506.0)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares al 30 de abril de 2014)

Conceptos	2009	2010	2011	2012	2013	2014		
						I Trim	Abril	Enc-Abr
1.- Ingresos	542.1	306.3	298.4	290.7	326.4	49.4	21.8	71.1
1.1.- Banco Central	211.1	34.4	34.0	21.1	19.5	2.9	1.5	4.4
1.1.1.- Líquidos	38.1	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	38.0	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	173.1	14.8	16.2	21.1	19.5	2.9	1.5	4.4
1.1.2.1.- Asignación DEG	164.4	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	8.7	7.4	6.0	10.2	19.4	3.8	2.3	6.1
1.1.2.3.- Otros	0.0	7.4	10.2	10.8	0.0	(0.9)	(0.8)	(1.7)
1.2.- Sector público no financiero	331.0	271.9	264.4	269.6	306.9	46.5	20.2	66.7
1.2.1.- Líquidos	95.3	64.2	1.8	0.5	1.1	0.0	0.0	0.0
1.2.1.1.- Préstamos	78.8	42.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	16.5	21.7	1.8	0.5	1.1	0.0	0.0	0.0
1.2.2.- Líquidos - atados	235.6	207.7	262.6	269.0	305.8	46.5	20.2	66.7
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	151.1	162.1	185.8	212.3	251.5	36.4	13.1	49.5
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	84.5	45.6	76.8	56.7	54.3	10.1	7.1	17.2
2.- Egresos	(91.4)	(88.8)	(94.3)	(92.4)	(102.4)	(29.6)	(8.3)	(37.9)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(23.2)	(26.0)	(26.0)	(29.8)	(9.7)	(1.9)	(11.5)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.0)	(23.2)	(24.2)	(25.9)	(29.8)	(9.6)	(1.9)	(11.5)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(16.2)	(17.0)	(19.0)	(21.6)	(26.3)	(8.5)	(1.8)	(10.3)
2.1.1.2.- Intereses	(9.7)	(6.1)	(5.3)	(4.3)	(3.5)	(1.2)	(0.0)	(1.2)
2.1.2.- Otros egresos	(0.5)	(0.0)	(1.8)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	0.0	(0.1)
2.2.- Sector público no financiero	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(19.9)	(6.5)	(26.4)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(19.9)	(6.5)	(26.4)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(40.2)	(39.4)	(37.9)	(34.5)	(35.0)	(10.2)	(3.5)	(13.8)
2.2.1.2.- Intereses	(24.7)	(26.2)	(30.3)	(32.0)	(37.5)	(9.7)	(3.0)	(12.6)
3.- Compras - ventas	124.1	145.0	118.8	85.0	32.3	23.8	79.6	103.4
3.1.- Por mesa de cambios	(141.7)	(76.0)	(60.1)	(60.5)	(139.1)	(73.2)	64.0	(9.2)
3.1.1.- Compras	73.6	52.0	84.3	65.0	45.5	11.7	64.0	75.7
3.1.2.- Ventas	(215.3)	(128.0)	(144.3)	(125.5)	(184.6)	(84.9)	0.0	(84.9)
3.2.- Otras	265.8	221.0	178.8	145.5	171.4	96.9	15.6	112.5
4.- Variación neta de encaje en ME	126.9	103.5	(28.0)	(94.2)	68.7	45.4	(18.4)	27.0
5.- Colocación neta de títulos	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(233.9)	(255.2)	(195.1)	(167.7)	(206.6)	(78.6)	(16.0)	(94.6)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atado	(280.3)	(249.0)	(195.3)	(187.0)	(221.5)	(103.7)	(17.5)	(121.2)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	46.4	(6.2)	1.1	21.1	14.9	25.2	1.5	26.6
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	(44.1)	(22.2)	(21.4)	(13.8)	3.7	8.5	(1.5)	6.9
7.1.- FOGADE	6.4	5.1	4.7	9.7	9.2	(0.3)	0.8	0.6
7.2.- Variaciones cambiarias	2.6	0.1	(0.8)	1.4	0.2	(0.2)	0.1	(0.0)
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(38.0)	(19.6)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(15.1)	(7.8)	(7.7)	(24.8)	(5.7)	8.9	(2.5)	6.4
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) ^{1/}	393.0	208.8	78.3	7.6	121.9	18.9	57.1	76.0
9.- Variación neta de encaje en ME	(126.9)	(103.5)	28.0	94.2	(68.7)	(45.4)	18.4	(27.0)
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(7.3)	(9.9)	(9.5)	(2.2)	(0.8)	(3.1)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	259.7	98.1	99.1	91.8	43.6	(29.0)	74.7	45.6

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios

(millones de córdobas al 30 de abril de 2014)

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje M.N	Base Monetaria	Dep. a la vista 1/2/	M1A	Dep. ahorro	Dep. a plazo	Cuasi-dinero 1/	M2A	Depósito M.E. 1/	Depósito M.E. 5/	Depósitos totales 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 2009	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
Diciembre 2010	9,931.4	8,224.8	4,618.4	14,549.8	7,743.6	15,968.3	7,209.6	3,768.1	10,977.7	26,946.1	51,668.6	2,361.2	70,389.8	78,614.6
Diciembre 2011	11,418.5	9,686.4	6,859.5	18,278.0	8,837.0	18,523.4	11,004.8	4,099.5	15,104.3	33,627.7	57,042.3	2,482.6	80,983.6	90,670.0
2012														
Enero	11,798.0	9,368.0	6,132.9	17,930.8	10,667.0	20,035.0	11,519.5	4,138.7	15,658.2	35,693.2	58,858.7	2,551.1	85,183.9	94,551.9
Febrero	11,696.0	9,286.1	5,751.7	17,447.7	10,501.5	19,787.6	11,327.8	4,165.1	15,492.9	35,280.5	60,648.8	2,618.5	86,643.2	95,929.3
Marzo	11,924.4	10,067.1	5,415.4	17,339.8	10,776.9	20,844.0	10,973.8	4,028.4	15,002.2	35,846.2	62,660.4	2,694.2	88,439.5	98,506.6
Abril	11,493.4	9,098.9	4,879.7	16,373.1	10,574.7	19,673.5	10,654.6	3,730.2	14,384.8	34,058.3	63,001.4	2,698.1	87,960.9	97,059.8
Mayo	11,265.2	8,590.6	5,027.6	16,292.9	10,051.2	18,641.8	9,956.0	3,838.8	13,794.8	32,436.6	61,991.6	2,643.9	85,837.6	94,428.2
Junio	10,616.9	8,467.1	5,885.1	16,502.0	10,227.6	18,694.7	9,764.9	3,809.2	13,574.1	32,268.8	62,056.9	2,636.1	85,858.6	94,325.7
Julio	11,014.4	8,322.5	5,399.6	16,414.0	10,135.8	18,458.4	9,776.2	3,544.8	13,321.0	31,779.3	63,106.9	2,669.7	86,563.6	94,886.2
Agosto	10,850.7	8,434.3	5,020.9	15,871.7	9,757.1	18,191.4	9,483.4	3,613.3	13,096.8	31,288.1	63,816.9	2,688.6	86,670.7	95,105.0
Septiembre	10,974.1	8,603.0	4,592.9	15,567.0	9,542.8	18,145.7	9,196.1	3,530.2	12,726.3	30,872.1	61,314.8	2,572.9	83,583.9	92,186.9
Octubre	11,280.3	8,431.5	6,275.0	17,555.3	9,752.4	18,183.9	9,837.2	3,171.1	13,008.2	31,192.1	62,496.2	2,611.6	85,256.8	93,688.3
Noviembre	12,958.1	9,660.8	5,585.0	18,543.1	9,960.5	19,621.3	10,383.3	2,503.7	12,887.1	32,508.4	63,690.2	2,650.9	86,537.7	96,198.5
Diciembre	13,232.8	10,874.4	5,941.7	19,174.4	10,259.4	21,133.8	9,524.0	2,433.8	11,957.8	33,091.7	64,306.2	2,665.5	86,523.5	97,397.9
2013														
Enero	12,543.8	9,760.3	5,816.4	18,360.2	11,330.3	21,090.6	10,226.8	2,467.3	12,694.1	33,784.7	65,403.5	2,699.8	89,427.9	99,188.2
Febrero	12,315.2	9,566.8	5,642.9	17,958.1	11,154.2	20,721.1	10,489.0	2,518.2	13,007.3	33,728.3	65,802.6	2,706.1	89,964.1	99,530.9
Marzo	13,104.2	10,294.4	4,103.4	17,207.5	10,981.3	21,275.7	10,658.4	2,713.7	13,372.1	34,647.9	67,184.9	2,751.5	91,538.4	101,832.8
Abril	12,269.5	9,670.8	5,406.2	17,675.7	10,857.5	20,528.2	10,554.3	2,857.9	13,412.2	33,940.5	68,048.3	2,775.7	92,318.0	101,988.8
Mayo	12,068.6	9,279.3	5,785.2	17,853.8	11,395.6	20,674.9	10,329.7	2,654.6	12,984.3	33,659.2	68,444.2	2,780.3	92,824.1	102,103.4
Junio	11,622.1	9,298.8	5,746.6	17,368.7	11,124.0	20,422.8	9,930.5	2,816.1	12,746.6	33,169.4	68,930.4	2,788.9	92,801.1	102,099.9
Julio	11,845.7	8,962.6	6,414.8	18,260.5	11,139.2	20,101.8	10,279.9	3,248.1	13,528.0	33,629.7	70,035.3	2,821.8	94,702.5	103,665.0
Agosto	11,658.9	9,154.4	5,749.0	17,407.9	11,034.7	20,189.1	10,389.0	2,969.2	13,358.3	33,547.4	70,823.7	2,841.8	95,216.7	104,371.0
Septiembre	11,863.5	9,012.7	5,977.8	17,841.2	11,016.7	20,029.4	10,546.4	3,121.2	13,667.6	33,696.9	71,504.0	2,857.6	96,188.2	105,200.9
Octubre	11,774.3	8,931.7	6,797.9	18,572.3	11,555.6	20,487.3	10,762.6	3,198.0	13,960.6	34,447.9	73,145.5	2,911.1	98,661.6	107,593.4
Noviembre	13,369.3	10,441.9	5,494.4	18,863.7	11,349.2	21,791.1	10,729.2	2,958.9	13,688.1	35,479.2	71,056.3	2,816.7	96,093.6	106,535.5
Diciembre	14,410.5	11,523.1	6,056.4	20,466.9	12,235.6	23,758.7	10,822.9	2,782.4	13,605.2	37,363.9	72,737.1	2,871.4	98,577.9	110,101.1
2014														
Enero	13,746.3	10,924.0	5,990.0	19,736.2	12,732.7	23,656.7	11,436.3	3,011.4	14,447.8	38,104.5	73,555.9	2,891.7	100,736.3	111,660.4
Febrero	14,033.3	10,971.7	6,079.2	20,112.5	12,908.5	23,880.2	12,144.6	3,095.1	15,239.7	39,119.9	76,145.9	2,982.3	104,294.1	115,265.7
Marzo	14,138.2	11,163.7	5,964.7	20,103.0	14,509.1	25,672.8	11,490.0	3,126.1	14,616.0	40,288.8	77,893.7	3,038.2	107,018.8	118,182.6
Abril 4/														
01	14,142.9	11,038.2	4,839.6	18,982.5	13,021.5	24,059.7	12,050.1	3,128.6	15,178.6	39,238.3	77,861.6	3,036.5	106,061.7	117,099.9
02	14,147.5	10,937.0	5,049.0	19,196.5	12,607.7	23,544.7	12,045.0	3,129.2	15,174.2	38,718.8	77,878.9	3,036.8	105,660.8	116,597.8
03	14,134.1	10,793.9	5,023.2	19,157.2	12,640.8	23,434.7	12,069.9	3,128.3	15,198.2	38,632.9	77,890.6	3,036.8	105,729.6	116,523.5
04	14,085.8	11,136.4	5,763.6	19,849.4	12,713.4	23,849.8	12,333.0	3,229.2	15,562.2	39,412.0	77,829.7	3,034.0	106,105.3	117,241.7
07	14,307.3	11,384.0	5,722.4	20,029.8	13,123.3	24,507.3	12,097.9	3,234.6	15,332.5	39,839.8	77,430.1	3,017.3	105,886.0	117,270.0
08	14,363.4	11,317.0	5,493.3	19,856.7	12,980.9	24,297.9	12,078.0	3,229.3	15,307.3	39,605.1	77,400.6	3,015.7	105,688.7	117,005.7
09	14,528.1	11,225.5	5,531.1	20,059.2	13,320.9	24,546.3	12,007.8	3,133.6	15,141.4	39,687.8	77,946.0	3,036.6	106,408.3	117,633.7
10	14,711.9	11,613.8	5,491.3	20,203.2	13,526.3	25,140.1	11,974.2	3,137.2	15,111.4	40,251.5	77,899.3	3,034.3	106,537.0	118,150.8
11	15,121.8	12,157.3	4,982.8	20,104.6	13,168.1	25,325.4	11,644.3	3,142.9	14,787.3	40,112.6	77,554.7	3,020.5	105,510.1	117,667.4
14	15,646.1	12,287.0	4,682.5	20,328.5	13,437.6	25,724.6	11,548.8	3,144.7	14,693.5	40,418.1	78,369.2	3,051.0	106,500.2	118,787.3
15	15,872.2	12,186.7	4,518.6	20,390.7	13,335.8	25,522.5	11,555.8	3,147.3	14,703.1	40,225.6	77,882.8	3,031.7	105,921.7	118,108.4
16	15,839.0	12,017.6	4,434.1	20,273.1	13,037.5	25,055.1	11,483.1	3,147.5	14,630.6	39,685.7	78,049.7	3,037.7	105,717.8	117,735.4
21	15,676.4	11,697.1	4,207.1	19,883.5	12,938.9	24,636.1	11,572.1	3,150.8	14,722.9	39,359.0	78,184.2	3,041.0	105,846.1	117,543.2
22	15,347.4	11,330.8	4,674.3	20,021.7	12,722.9	24,053.7	11,978.6	3,149.4	15,128.0	39,181.7	78,228.7	3,042.3	106,079.5	117,410.3
23	15,021.5	11,001.8	5,125.2	20,146.7	12,881.2	23,882.9	12,182.4	3,151.1	15,333.5	39,216.4	78,666.2	3,058.9	106,880.9	117,882.7
24	14,682.4	10,850.9	5,534.0	20,216.4	13,162.6	24,013.5	12,166.1	3,078.6	15,244.7	39,258.2	78,643.3	3,057.6	107,050.6	117,901.5
25	14,426.7	10,858.1	6,378.3	20,805.0	12,928.3	23,786.4	11,998.3	3,079.5	15,077.9	38,864.3	79,009.8	3,071.4	107,016.0	117,874.1
28	14,258.6	10,697.7	6,606.8	20,865.4	13,180.4	23,878.2	11,797.7	3,078.0	14,875.7	38,753.8	79,004.2	3,070.0	107,060.3	117,758.1
29	14,326.0	10,710.7	6,510.7	20,836.8	12,974.6	23,685.3	11,823.2	3,080.7	14,903.9	38,589.2	78,326.5	3,043.2	106,205.1	116,915.8
30	14,209.2	11,220.0	6,902.0	21,111.3	12,570.0	23,790.0	12,196.2	3,078.1	15,274.3	39,064.3	80,821.6	3,022.3	108,665.9	119,885.9
Variación interanual														
Ene.2013/Ene.2012	6.3	4.2	(5.2)	2.4	6.2	5.3	(11.2)	(40.4)	(18.9)	(5.3)	11.1	5.8	5.0	4.9
Feb.2013/Feb.2012	5.3	3.0	(1.9)	2.9	6.2	4.7	(7.4)	(39.5)	(16.0)	(4.4)	8.5	3.3	3.8	3.8
Mar.2013/Mar.2012	9.9	2.3	(24.2)	(0.8)	1.9	2.1	(2.9)	(32.6)	(10.9)	(3.3)	7.2	2.1	3.5	3.4
Abr.2013/Abr.2012	6.8	6.3	10.8	8.0	2.7	4.3	(0.9)	(23.4)	(6.8)	(0.3)	8.0	2.9	5.0	5.1
May.2013/May.2012	7.1	8.0	15.1	9.6	13.4	10.9	3.8	(30.8)	(5.9)		3.8	10.4	5.2	8.1
Jun.2013/Jun.2012	9.5	9.8	(2.4)	5.3	8.8	9.2	1.7	(26.1)	(6.1)		2.8	11.1	5.8	8.1
Jul.2013/Jul.2012	7.5	7.7	18.8											

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014			
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31 ^{1/}	Dic-31	Dic-31	Ene-31	Feb-28	Mar-31	Abr-30
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)											
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	15,709.9	15,791.1	15,895.2	19,139.8	23,617.9	23,301.6	26,320.7	26,960.1	28,631.6	29,506.0	28,415.2
Medición de encaje diario											
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	3,110.2	2,834.1	2,796.2	3,158.5	3,235.2	3,435.8	3,540.7	3,409.8
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,618.2	6,787.3	5,926.5	6,030.3	5,971.0	6,079.2	5,951.7	6,902.0
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	24.1	28.7	25.4	22.9	22.1	21.2	20.2	24.3
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,508.0	3,953.2	3,130.3	2,871.9	2,735.7	2,643.4	2,411.0	3,492.2
Medición encaje catorcenal											
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/					15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
1.8 Encaje legal requerido					3,542.7	3,495.2	3,948.1	4,044.0	4,294.7	4,425.9	4,262.3
1.9 Encaje observado					6,462.7	5,521.7	5,000.1	5,441.1	6,042.7	5,951.7	6,673.2
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)					27.4	23.7	19.0	20.2	21.1	20.2	23.5
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)					2,920.0	2,026.5	1,052.0	1,397.1	1,748.0	1,525.8	2,410.9
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)											
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,567.4	1,667.3	1,920.8	2,353.7	2,540.9	2,678.8	2,869.0	2,942.9	2,977.5	3,055.4	3,079.6
Medición encaje diario											
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	382.5	304.9	321.5	344.3	353.1	357.3	366.6	369.5
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	550.7	514.5	428.6	497.2	554.5	513.5	542.7	524.2
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	23.4	20.2	16.0	17.3	18.8	17.2	17.8	17.0
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	168.2	209.6	107.1	153.0	201.4	156.2	176.0	154.7
Medición encaje catorcenal											
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/					15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido					381.1	401.8	430.3	441.4	446.6	458.3	461.9
2.9 Encaje observado					460.8	445.7	494.3	529.7	511.4	542.7	532.0
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)					18.1	16.6	17.2	18.0	17.2	17.8	17.3
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)					79.7	43.9	64.0	88.2	64.8	84.3	70.1

1/ : A partir del 04 abril 2011, la tasa de encaje es 12 % para la medición encaje diario y 15% para la medición catorcenal de acuerdo a resolución CD-VI-1-11 aprobada en sesión del día 09 de febrero del 2011.

Fuente : BCN.