



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Abril 2015



División Económica
Mayo 2015

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 10 de mayo de 2015. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (marzo 2015).....	2
Depósitos	2
Crédito	2
Liquidez e inversiones	4
Patrimonio, rentabilidad y solvencia	4
Tasas de interés	5
II. Panorama Sistema Financiero (abril 2015)	6
Depósitos	6
Crédito	7
Disponibilidades	7
Inversiones	8
Tasas de interés	8
III. Panorama Monetario (Abril 2015)	10
Entorno Monetario	10
Balance Monetario.....	10
Operaciones de Mercado Abierto	11
Balance de Reservas.....	12
Encaje Legal y Mercado Cambiario.....	13

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (marzo 2015)

Al cierre de marzo 2015, el sistema financiero nacional continuó mostrando un buen dinamismo, con una evolución favorable tanto de los depósitos como de los créditos. En este sentido, el saldo de los depósitos y de la cartera bruta de crédito crecieron en términos interanuales 13.8 y 19.0 por ciento, respectivamente, siendo el sector comercial el que más contribuyó a la expansión del crédito. Las inversiones registraron un crecimiento de 12.1 por ciento (caída de 7.3% en 2014) y su dinámica, especialmente las domésticas, estuvo afectada por los requerimientos de liquidez del sistema financiero. Finalmente, tanto la rentabilidad como los niveles de solvencia de las instituciones financieras reflejan el buen desempeño de la cartera de crédito.

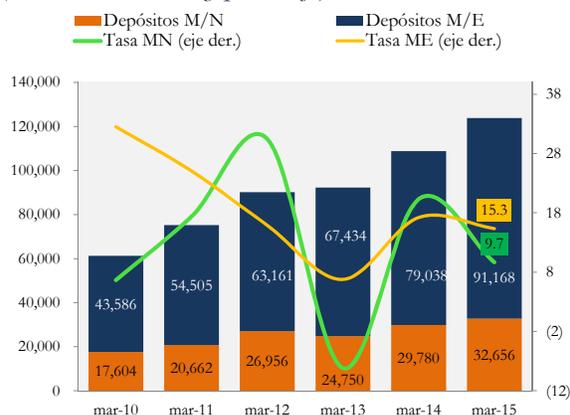
Depósitos

Al cierre de marzo 2015, el saldo de depósitos totales del SFN se ubicó en 123,824.4 millones de córdobas, registrando un crecimiento interanual de 13.8 por ciento (18% en marzo de 2014). El crecimiento de los depósitos se explica tanto por mayores captaciones en moneda nacional (9.7%) como en moneda extranjera (15.3%). Por modalidad de depósito, las cuentas a plazo exhibieron el mayor dinamismo en el mes de marzo, registrando un crecimiento interanual de 20.6 por ciento, mientras los depósitos a la vista registraron un crecimiento más moderado de 12.2 por ciento.

En cuanto a la estructura de los depósitos, éstos continúan reflejando las preferencias de los agentes por los instrumentos de mayor liquidez. Así, los depósitos de ahorro continúan manteniendo la mayor participación dentro del saldo total de depósitos (41.5%), seguida por las cuentas a la vista (34.1%).

Depósitos totales

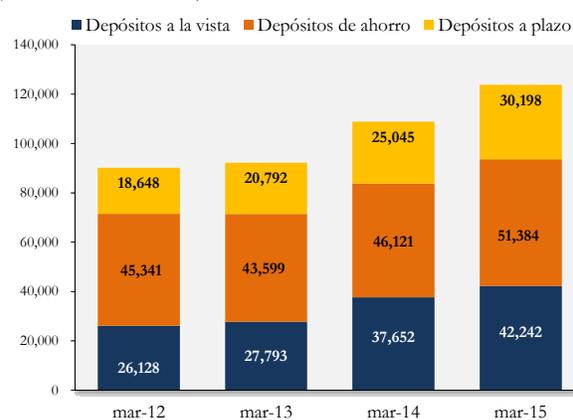
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Depósitos por moneda

(millones de córdobas)



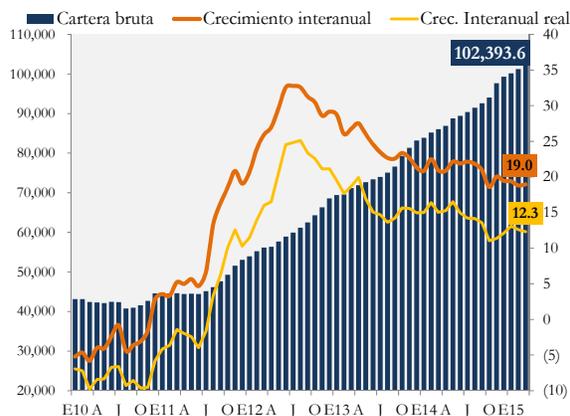
Fuente: SIBOIF y BCN.

Crédito

En el mes de marzo la cartera de crédito bruta del SFN registró un saldo de 102,393.6 millones de córdobas (61.3% de los activos totales), presentando un buen dinamismo tanto en términos de crecimiento nominal como real (19.0% y 12.3%, respectivamente).

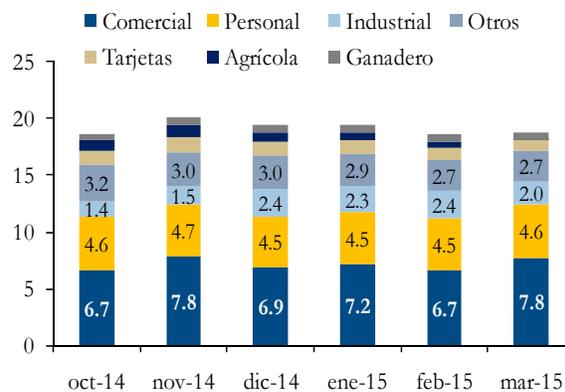
Los sectores que más contribuyeron a este buen desempeño continuaron siendo los créditos comerciales y personales, aportando 7.8 y 4.6 puntos porcentuales al crecimiento nominal. El mayor crecimiento del crédito por tipo de deudor le correspondió al crédito ganadero, el cual aumentó 29.6 por ciento. Otras actividades que también contribuyeron a la buena dinámica del crédito fueron los créditos personales y comerciales con tasas de crecimiento de 28.5 y 22.1 por ciento, respectivamente.

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



Fuente: SIBOIF y BCN.

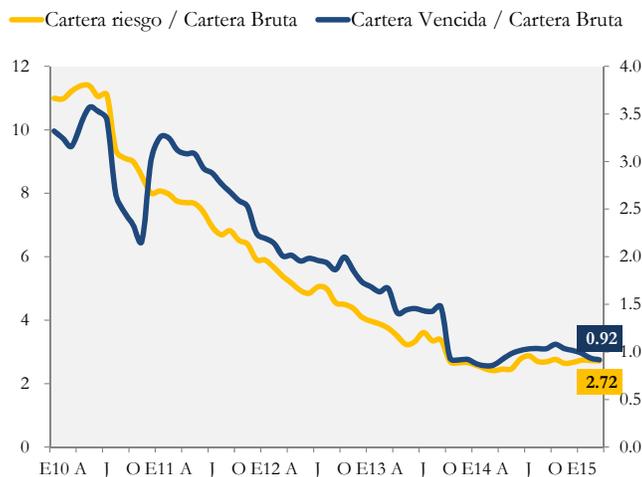
Contribución sectorial al crecimiento del crédito (puntos porcentuales)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Asociado a lo anterior, el crédito continúa mostrando indicadores de sanidad de cartera positivos. De esta forma la cartera de crédito con clasificación “A” representó el 92.8 por ciento de la cartera bruta total (92.3% en marzo 2014).

Cartera vencida y en riesgo (porcentaje)



Fuente: SIBOIF

Lo anterior es consistente con los indicadores de calidad y riesgo de la cartera de crédito. Así, el indicador de morosidad de cartera (cartera vencida sobre cartera bruta) se ubicó en 0.92 por ciento, reflejo de la alta calidad de la cartera de crédito, mientras que el índice de cartera en riesgo sobre cartera bruta muestra un nivel de riesgo adecuado, situándose en 2.72 por ciento.

Liquidez e inversiones

Las disponibilidades del SFN crecieron en términos interanuales 7.5 por ciento, ubicándose en 40,521.7 millones de córdobas al cierre de marzo. Así, la evolución de las disponibilidades en conjunto con la de los depósitos propició una cobertura de liquidez total de 32.5 por ciento similar a la del mes anterior. La liquidez en moneda extranjera se ubicó en 32.0 por ciento (30.5% el mes anterior), mientras que la de moneda nacional se situó en 33.9 por ciento (38.1% el mes anterior). La disminución de la liquidez en moneda nacional se originó por el uso de depósitos de encaje en moneda doméstica, como resultado de la expansión estacional del numerario para Semana Santa y de los traslados de recaudación del gobierno central al BCN.

Por su parte, al cierre de marzo las inversiones netas del SFN registraron un crecimiento interanual de 12.1 por ciento (caída de 7.3 % en marzo de 2014), ubicándose en un saldo de 20,789.8 millones de córdobas. El dinamismo de las inversiones se explica por el crecimiento de las inversiones en el exterior (31.0 %) y en menor medida por la inversiones domésticas. Las inversiones domésticas se vieron afectadas por la menor colocación de Letras del BCN, lo cual obedeció a mayores requerimientos de liquidez por parte de la banca.

Cobertura de liquidez

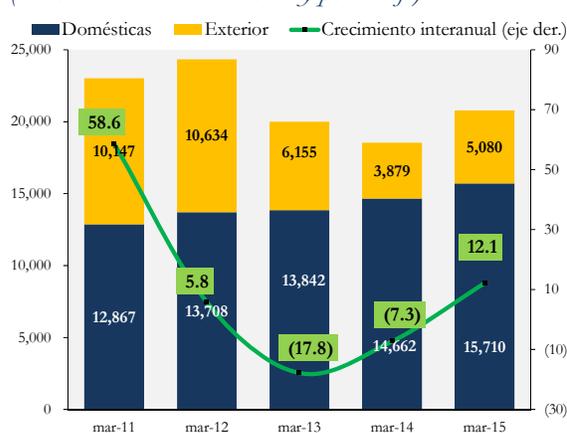
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Patrimonio, rentabilidad y solvencia

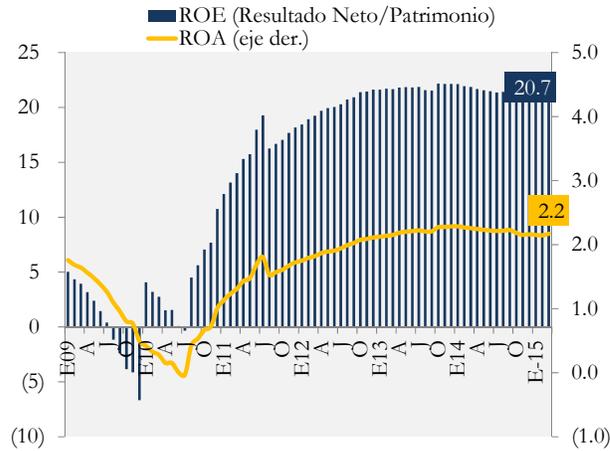
El patrimonio de las instituciones financieras continuó consolidándose, registrando un crecimiento interanual de 20.2 por ciento, ubicando su saldo en 17,686.1 millones de córdobas. Este desempeño se debió principalmente al aumento de 20.2 por ciento de las utilidades, las que a su vez se explican por los ingresos financieros por cartera de crédito (17.8% en términos interanuales).

La dinámica positiva de las utilidades netas permitió que la rentabilidad del SFN se mantuviera estable. En este sentido, la rentabilidad a activos totales se ubicó en 2.2 por ciento (2.3% en marzo 2014), mientras que la rentabilidad sobre el capital se situó en 20.7 por ciento (21.9% en el mismo mes de 2014). Por su parte, el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio se situó en 1.7, mientras que el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en -8.7 por ciento. Finalmente, la adecuación de capital se mantuvo

3 puntos porcentuales por encima de los niveles requeridos, al registrar un valor de 13 por ciento.

Indicadores de rentabilidad ROA, ROE

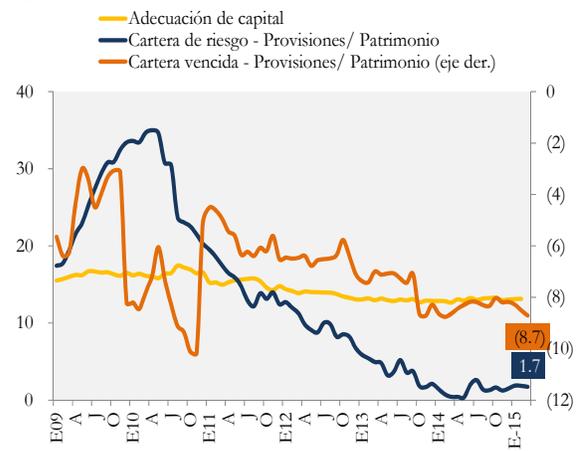
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Tasas de interés

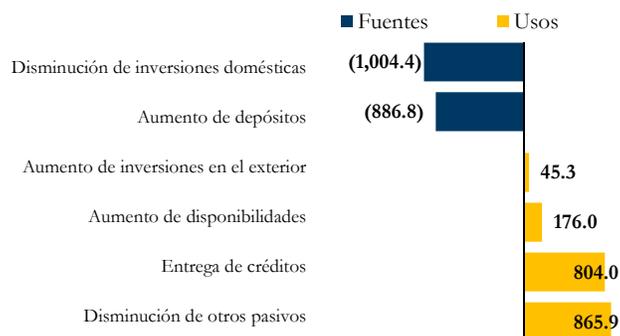
Respecto al valor del dinero, al cierre de marzo el margen de intermediación implícito se ubicó en 10.7 por ciento, 18.1 puntos base por debajo del observado en marzo 2014. Esta reducción del spread bancario fue gracias a los movimientos tanto en la tasa de interés activa como en la pasiva. Así, la tasa activa implícita se ubicó en 12.6 por ciento, (-6.0 pbs respecto a la observada en marzo 2014), mientras que la tasa pasiva implícita finalizó en 1.9 por ciento (+12 pbs respecto al mismo mes de 2014).

II. Panorama Sistema Financiero (abril 2015)

En abril 2015 las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 1,891.1 millones de córdobas, principalmente provenientes de menores inversiones domésticas y, en menor medida al aumento de depósitos. Estos recursos fueron destinados hacia la entrega de nuevos créditos, la disminución de otros pasivos netos y al aumento de disponibilidades. La reducción de inversiones domésticas estuvo asociada a una mayor preferencia por liquidez en moneda nacional por parte del SFN. Respecto a la liquidez del SFN, la proporción de disponibilidades a depósitos totales registró una cobertura de liquidez del 32.0 por ciento.

Fuentes y usos del SFN

(flujo en millones de córdobas)



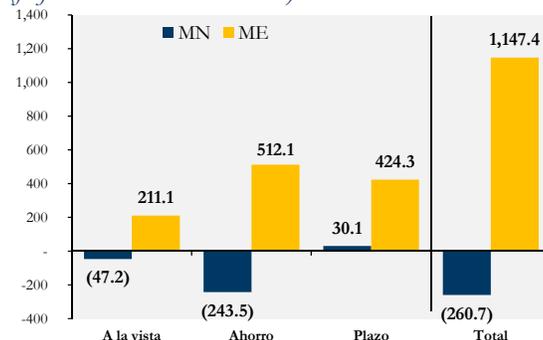
Fuente: BCN

Depósitos

En abril 2015 los depósitos representaron una fuente de recursos para el SFN, aumentando 886.8 millones de córdobas respecto al mes anterior. Este aumento se debió a mayores captaciones en todas las modalidades de depósitos. Así, los depósitos a plazo se incrementaron 454.3 millones de córdobas, seguido de los depósitos de ahorro y a la vista con aumentos de 268.6 y 163.8 millones de córdobas, respectivamente.

Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

En cuanto a las captaciones por moneda, el mayor flujo de fondos se originó de mayores depósitos en moneda extranjera (equivalente a C\$ 1,147.4 millones), de los cuales el 44.6 y 36.9 por ciento provino de mayores depósitos de ahorro y a plazo. Esto fue parcialmente contrarrestado por un uso de depósitos en moneda nacional, principalmente por la reducción

de depósitos de ahorro (C\$243.5 millones). Las menores captaciones en moneda nacional son coherentes con la mayor preferencia de liquidez en moneda nacional, la cual ha incidido en la reducción de la brecha cambiaria de venta.

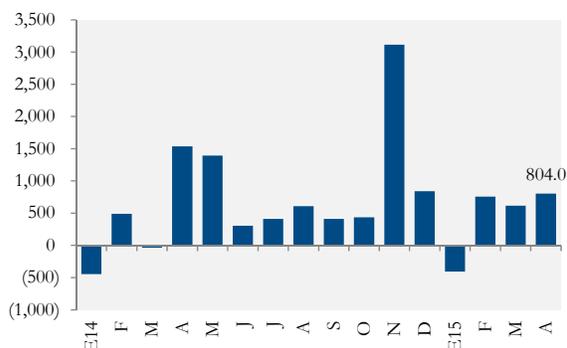
Crédito

En el mes de abril el SFN otorgó nuevos créditos por un monto de 804.0 millones de córdobas, representando uno de los principales usos de recursos. Las entregas netas de crédito estuvieron concentradas principalmente en los sectores industrial (C\$340.3 millones), personal (C\$292.0 millones) y vivienda (C\$150.3 millones). Por su parte, las recuperaciones netas de recursos estuvieron asociadas principalmente al sector agropecuario (C\$128.7 millones) y al sector de tarjetas de crédito (C\$76.4 millones).

Al mes de abril 2015 las entregas de crédito continúan mostrando un dinamismo positivo aunque con un menor ritmo respecto a igual período del año pasado. Así, las entregas netas de crédito acumuladas a abril ascienden a un monto de 1,769.1 millones de córdobas, 219.6 millones por encima de lo registrado en el mismo período de 2014.

Entregas netas de recursos

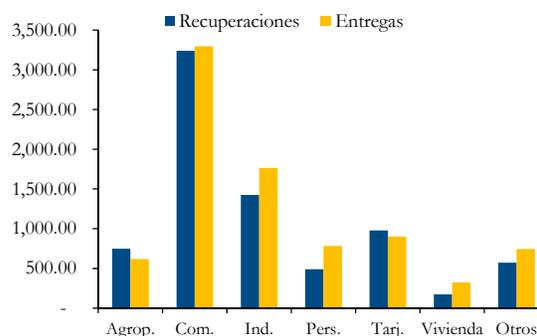
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Entregas y recuperaciones por rubro

(flujo en millones de córdobas, abril 2015)



Fuente: BCN.

Disponibilidades

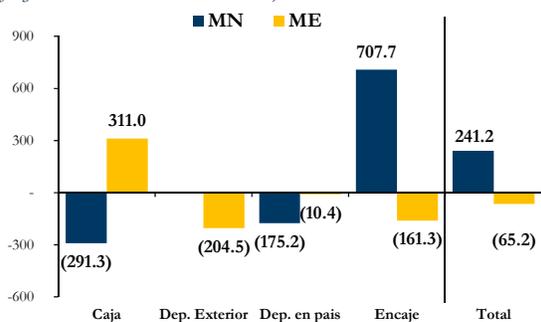
En el mes de marzo las disponibilidades representaron un uso de recursos del SFN de 176.0 millones de córdobas. Este aumento se debió principalmente a mayores depósitos de encaje (C\$546.3 millones) y caja (C\$19.7 millones), siendo parcialmente contrarrestado por el uso de depósitos tanto en el exterior como en el país (C\$204.5 y C\$185.5 millones, respectivamente).

El comportamiento del encaje se explica por mayores depósitos de encaje en moneda nacional (C\$707.7 millones) que fue parcialmente contrarrestado por un uso del encaje en moneda extranjera (C\$161.3 millones). El aumento del encaje en moneda nacional es consistente con la mayor preferencia por liquidez en moneda nacional del SFN, lo cual se vio reflejado en ventas netas de divisas al BCN en la mesa de cambio (US\$28.2 millones).

Respecto a la caja en moneda nacional, ésta registró una disminución de 291.3 millones de córdobas, en línea con el traslado de recursos al BCN por recaudación tributaria. Así, el ratio caja a depósitos en moneda nacional fue 12.0 por ciento (12.8% en marzo), mientras que el ratio de cobertura de liquidez se ubicó en 33.0 por ciento (32.5% en el mes anterior).

Disponibilidades por rubro y moneda

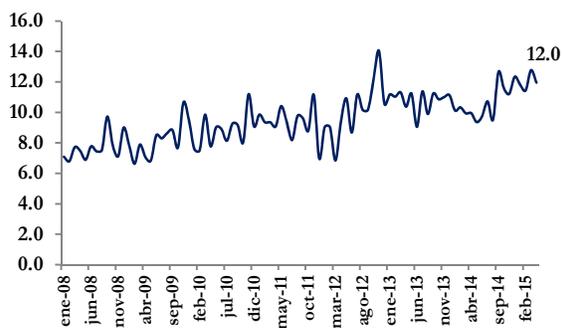
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Evolución de la caja del SFN

(ratio caja-depósitos, porcentajes)



Fuente: BCN

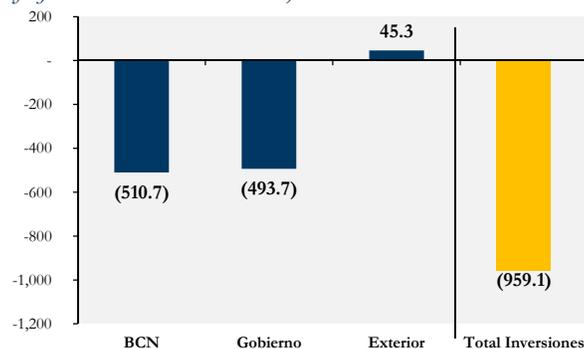
Inversiones

En el mes de abril las inversiones representaron la principal fuente de recursos del SFN, registrando una disminución de 959.1 millones de córdobas. Esta disminución obedece principalmente por menores inversiones domésticas (C\$1,004.4 millones), lo que fue parcialmente compensado por las inversiones en el exterior (C\$45.3 millones).

La evolución de las inversiones domésticas en el mes de abril responde a menores inversiones en instrumentos emitidos tanto por el BCN (C\$510.7 millones) como por el Gobierno (C\$493.7 millones). Este comportamiento puede asociarse principalmente por una menor demanda dado el mayor requerimiento de liquidez en moneda nacional de la banca.

Inversiones del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, al cierre de abril la tasa activa del SFN finalizó en 21.9 por ciento, 200 puntos base por encima de la registrada en marzo (19.9%). El aumento en la tasa activa obedece principalmente a la mayor participación del sector de tarjetas de crédito.

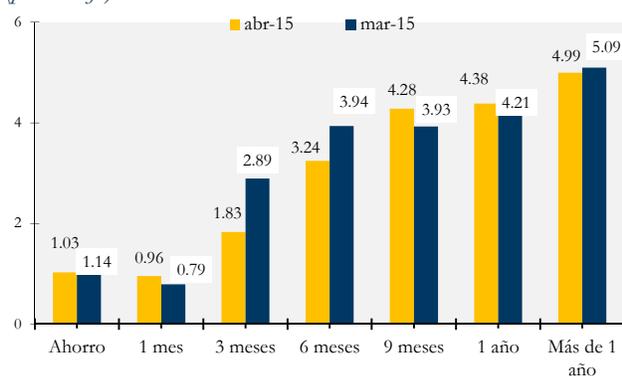
Por su parte, la tasa pasiva finalizó el mes de abril en 3.0 por ciento, lo que representa una disminución de 8.0 puntos base respecto a la observada en marzo (3.1%). Dicha reducción se debe principalmente a la incidencia de una menor tasa ofrecida a los depósitos de ahorro a tres meses. Finalmente, el comportamiento de las tasas activas y pasivas suscitó un incremento de 208 puntos base del margen de intermediación explícito.

Tasas de interés del SFN¹
(porcentaje)

		mar-15	abr-15
Activas	C\$	45.9	46.5
	U\$	12.7	12.7
	P.Pond	19.9	21.9
Pasivas	C\$	2.9	2.7
	U\$	3.2	3.1
	P.Pond	3.1	3.0
Margen Financiero	C\$	43.0	43.8
	U\$	9.5	9.6
	P.Pond	16.8	18.8

1/ Tasas de interés contratadas en operaciones de crédito y depósitos del SFN. Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.
Fuente: Bancos comerciales.

Tasa de interés pasiva por plazo
(porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales.

III. Panorama Monetario (Abril 2015)

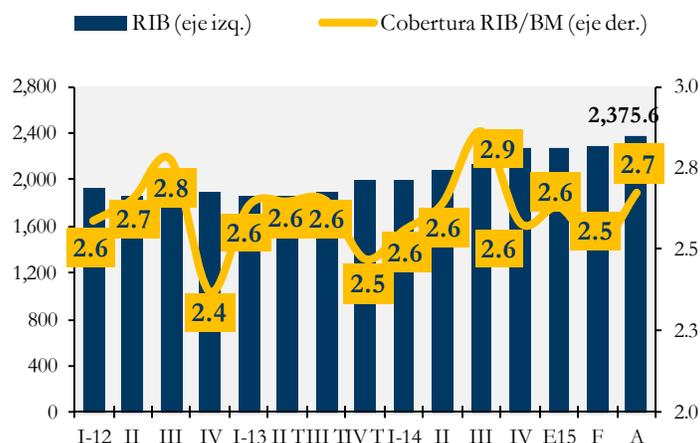
La ejecución de la política monetaria durante el primer cuatrimestre de 2015 contribuyó a alcanzar un saldo de Reservas Internacionales Brutas de US\$2,375.6 millones. Así, el balance monetario en abril 2015 registró una acumulación de Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) por 47.1 millones de dólares. El resultado en RINA estuvo vinculado con el equilibrio del mercado monetario, donde el exceso de demanda por base monetaria conllevó a la venta de dólares del SFN al BCN (US\$28.2 millones). En este contexto, la razón RIB/BM reflejó una cobertura de 2.7 veces. Finalmente, se colocaron 12 millones de dólares a valor facial a una tasa de interés promedio ponderada de 3.37 por ciento, y se redimieron 33.0 millones de dólares.

Entorno Monetario

En el mes de abril, la ejecución de la política monetaria se desarrolló en un contexto donde el traslado de recursos por recaudación fiscal al BCN contribuyó a reducir las disponibilidades de liquidez en moneda nacional 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 una redención neta de Letras de 21.0 millones de dólares. De esta forma, el saldo de Reservas Internacionales Brutas alcanzó 2,375.6 millones, lo que representó una cobertura a base monetaria de 2.67 veces.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

Balance Monetario

En el mes de abril 2015, se registró una acumulación de Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) por un monto de 47.1 millones de dólares. En este sentido, los factores que coadyuvaron al resultado en RINA fueron la compra de divisas del BCN (US\$28.2 millones) y la entrada de recursos externos al gobierno central (US\$25.9 millones), provenientes principalmente del BID (US\$14.2 millones) y en menor medida del BCIE (US\$4.6 millones). El resultado alcanzado en RINA fue atenuado por el pago de deuda externa (US\$9.3 millones)

y el uso de recursos en dólares de las cuentas corrientes Sector Público no Financiero (US\$4.7 millones).

La dinámica de la mesa de cambio del BCN fue determinada por el equilibrio en el mercado monetario, caracterizado por una reducción en la demanda por base monetaria (US\$4.1 millones) inferior a la contracción de la oferta interna de liquidez (US\$32.3 millones). En este sentido, la demanda de base monetaria reflejó el requerimiento de liquidez en moneda nacional de la banca, particularmente en el componente de encaje, debido al traslado de recursos provenientes de la recaudación tributaria al BCN.

Balance Monetario del BCN

(millones de dólares)

Activos Netos	(4.1)	Pasivos Monetarios	(4.1)
I. Variación RINA	47.1	I. Demanda por Base Monetaria	(4.1)
		Numerario	(22.6)
II. Fuentes de recursos externos	18.9	Caja	(7.9)
Intereses recibidos	2.2	Encaje en m.n.	26.4
Préstamos	19.6		
Donaciones	6.3		
Pagos de deuda externa	(9.3)		
Uso del SPNF en M.E	(4.7)		
Otros	4.9		
III. Oferta interna de liquidez	(32.3)		
Gobierno Central	(62.7)		
Depósitos	(28.6)		
Esfuerzo fiscal	(47.8)		
Otros movimientos	19.2		
Depositos a Plazo	(34.1)		
Política Monetaria 1/	30.4		
Títulos subasta del BCN	21.4		
Resultado Cuasifiscal	2.9		
Otros	6.0		

1/ Excluye fuentes externas. Fuente: BCN.

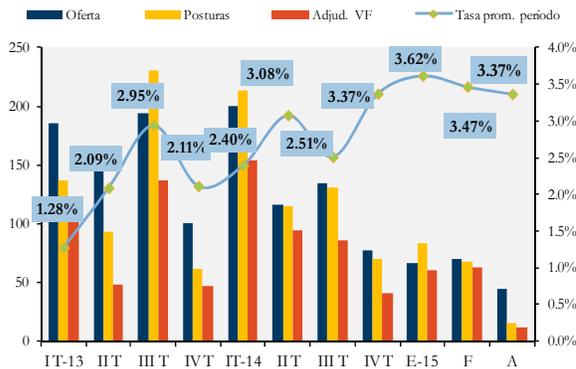
Fuente: BCN.

Por su parte, la oferta interna de liquidez registró una contracción por el equivalente a 32.3 millones de dólares. Este comportamiento estuvo liderado por la política fiscal, vinculados con el traslado de recursos al BCN por recaudaciones tributarias y el traslado de depósitos a plazos como provisión para la redención de 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 30.4 millones de dólares, provenientes principalmente de la redención neta de Letras del BCN.

Operaciones de Mercado Abierto

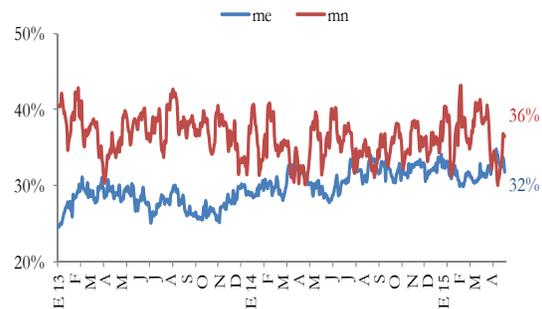
En abril, la autoridad monetaria ofertó en subastas 45.0 millones de dólares, monto que excedió a la demanda de Letras en 30 millones de dólares. La mayor oferta de Letras del BCN respondió a una programación inicial, en la cual la autoridad monetaria buscaba neutralizar la expansión de liquidez originada por la redención de Letras programada (US\$33.0 millones). No obstante, el comportamiento contractivo del gobierno y la mayor demanda de liquidez en moneda nacional del SFN, provocaron una menor demanda por Letras y por lo tanto una menor adjudicación.

Subastas competitivas de Letras BCN (millones de dólares y porcentajes)



Fuente: BCN

Liquidez del SFN (disponibilidades a depósitos)



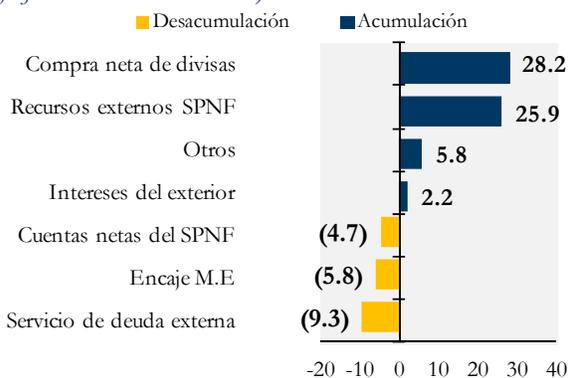
Fuente: BCN

En este contexto, el BCN colocó 12.0 millones de dólares a valor facial y redimió un total de 33.0 millones de dólares, derivando en una redención neta de Letras de 21.0 millones de dólares. En términos de plazos, los mayores montos se colocaron a doce meses (US\$5.0 millones) y un mes (US\$3.0 millones).

Balance de Reservas

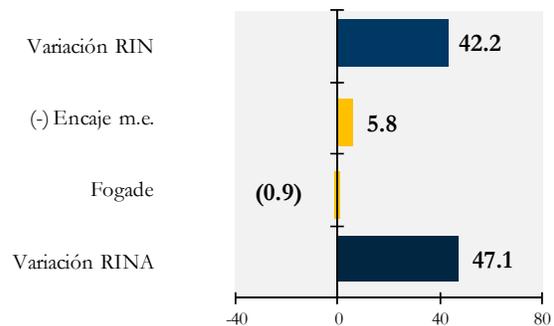
La entrada de recursos externos al Sector Público No Financiero (SPNF) por préstamos y donaciones, la compra de divisas y en menor medida los intereses recibidos del exterior, constituyeron fuentes de acumulación de reservas. Estos ingresos superaron la salida de recursos vinculada con las erogaciones por pago de servicio de deuda externa, el uso de recursos de las cuentas corrientes del SPNF y la reducción del encaje en moneda extranjera. El resultado conjunto de estos movimientos en términos de reservas, derivó en una acumulación de reservas internacionales netas (RIN) por 42.2 millones de dólares.

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



Fuente: BCN

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



Fuente: BCN

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una acumulación de RINA por 47.1 millones de dólares. De esta forma, el saldo en RIB al cierre de abril fue de 2,375.6 millones de dólares. El nivel de reservas

alcanzado, conjugado con la reducción de la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.7 veces, nivel que otorga credibilidad al régimen cambiario vigente.

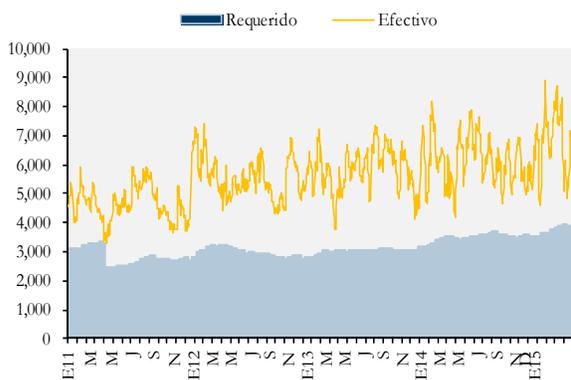
Encaje Legal y Mercado Cambiario

En términos de administración de liquidez por parte del sistema financiero, el encaje en moneda extranjera reflejó una tasa efectiva diaria al cierre de abril de 19.4 por ciento. Adicionalmente, el promedio de exceso diario de encaje en moneda extranjera fue de 198.1 millones de dólares, superior al promedio registrado al mismo período de 2014 (US\$160.4 millones). Con respecto al encaje en moneda nacional, su evolución durante el mes reflejó principalmente la inyección de liquidez derivada de la redención de Letras del BCN (US\$33.0 millones) y el traslado de recursos por recaudación tributaria al BCN. De esta forma, la tasa efectiva diaria de abril fue de 22.0 por ciento y el promedio de excesos diarios de encaje fue de 1,932.9 millones de córdobas.

Respecto al requerimiento de encaje catorcenal, éste cerró abril con un exceso en moneda nacional de 2,283 millones de córdobas y de 118.4 millones de dólares en moneda extranjera. La tasa efectiva en moneda nacional fue de 22.0 por ciento y en moneda extranjera 18.4 por ciento.

Encaje legal diario en MN

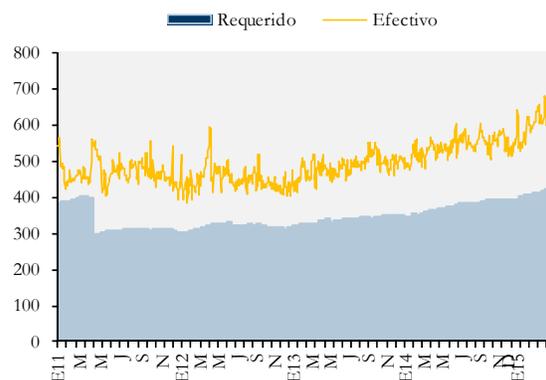
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en ME

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

El comportamiento del mercado cambiario reflejó también el mayor requerimiento de liquidez en moneda nacional por parte del SFN, al registrar una brecha cambiaria promedio de 0.23 por ciento, en línea con la compra neta de divisas en la mesa de cambio del BCN (US\$28.2 millones).

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas al 30 de abril de 2015)

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015				Variación Absoluta	
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Abril	Ene-Abr
1.- Reservas internacionales netas ajustadas^{1/}	1,088.5	1,180.2	1,223.8	1,380.0	1,400.0	1,407.7	1,410.2	1,457.3	47.1	77.3
1.1.- RIN ^{2/}	1,710.5	1,718.1	1,840.0	2,153.2	2,157.6	2,169.4	2,222.2	2,264.4	42.2	111.2
1.2.- Encaje moneda extranjera	(522.7)	(428.6)	(497.2)	(644.2)	(627.7)	(631.0)	(680.3)	(674.5)	5.8	(30.4)
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(99.4)	(109.3)	(119.0)	(129.0)	(129.9)	(130.7)	(131.6)	(132.5)	(0.9)	(3.6)
2.- Reservas internacionales brutas^{1/ 2/}	1,892.2	1,887.2	1,993.0	2,276.2	2,275.3	2,286.9	2,332.9	2,375.6	42.7	99.4
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(15,198.7)	(15,522.8)	(13,686.9)	(14,416.1)	(16,492.8)	(2,076.7)	(1,294.1)
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(15,198.7)	(15,522.8)	(13,686.9)	(14,416.1)	(16,492.8)	(2,076.7)	(1,294.1)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(4,191.4)	(5,451.6)	(3,726.9)	(6,659.6)	(8,192.9)	(6,463.8)	(6,902.1)	(8,181.0)	(1,278.9)	(1,521.3)
3.1.3.- Moneda extranjera	(3,807.4)	(4,801.3)	(5,450.3)	(4,606.8)	(4,679.6)	(4,572.8)	(4,156.9)	(4,042.7)	114.2	564.1
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
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	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	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión ^{4/}	0.0	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/}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.9.- Depósitos a plazos	(3,763.5)	(3,932.3)	(4,154.2)	(4,875.2)	(3,593.3)	(3,593.3)	(4,300.1)	(5,212.1)	(912.0)	(336.8)
3.2.- Resto del sector público	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(589.6)	(588.6)	(532.7)	(740.9)	(744.2)	(745.3)	(747.6)	(574.0)	173.6	166.9
4.1.- Crédito	82.2	85.7	92.5	90.8	90.0	87.5	86.2	83.1	(3.0)	(7.6)
4.2.- Moneda nacional	665.0	645.2	619.7	826.2	828.7	827.3	828.2	651.6	(176.6)	(174.6)
4.3.- Moneda extranjera	6.9	29.2	5.5	5.5	5.5	5.5	5.6	5.5	(0.0)	0.0
5.- Depósitos de bancos (MN)	6,859.5	5,941.7	6,056.4	6,626.5	6,743.9	7,608.6	6,320.2	7,027.8	707.7	401.4
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	28.7	25.4	22.9	22.3	22.3	24.2	19.1	22.0	2.9	(0.3)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	20.2	16.0	17.3	19.4	18.3	18.3	19.3	19.4	0.0	(0.1)
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{5/}	27.4	23.7	19.0	19.1	19.7	21.4	20.8	22.0	1.2	2.9
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{5/}	18.1	16.6	17.2	17.5	16.9	17.5	18.6	18.4	(0.2)	0.9
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.2	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)
7.- Títulos valores^{4/}	10,123.8	10,512.1	12,644.9	12,768.8	12,304.6	13,167.3	13,658.7	13,998.3	339.6	1,229.5
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	4,276.6	4,379.5	4,427.7	4,469.6	4,469.6	4,469.6	4,469.6	4,469.6	0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	2,083.8	2,200.3	4,063.1	3,424.0	4,241.7	5,104.4	4,889.1	4,316.7	(572.4)	892.7
7.3.- Bonos BCN	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- BEI a valor facial	(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	3,763.5	3,932.3	4,154.2	4,875.2	3,593.3	3,593.3	4,300.1	5,212.1	912.0	336.8
8.- Pasivos totales en el SF (M3A)^{7/}	90,670.0	97,397.9	110,101.1	130,651.9	132,401.3	134,285.4	136,677.8	137,582.7	904.9	6,930.8
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	33,627.7	33,091.7	37,363.9	41,908.8	43,260.7	44,088.2	45,790.5	45,062.3	(728.2)	3,153.5
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	18,523.4	21,133.8	23,758.7	27,789.6	27,753.5	29,009.2	29,904.2	29,389.0	(515.2)	1,599.4
8.1.1.1.- Numerario	9,686.4	10,874.4	11,523.1	13,318.5	13,196.5	13,287.9	13,787.5	13,183.2	(604.2)	(135.3)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	8,837.0	10,259.4	12,235.6	14,471.1	14,557.0	15,721.3	16,116.8	16,205.7	89.0	1,734.7
8.1.2.- Cuasidinero	15,104.3	11,957.8	13,605.2	14,119.2	15,507.3	15,079.0	15,886.3	15,673.3	(213.0)	1,554.1
8.1.2.1.- Ahorro	11,004.8	9,524.0	10,822.9	11,660.6	13,161.2	12,578.2	13,226.4	12,983.3	(243.1)	1,322.7
8.1.2.2.- Plazo	4,099.5	2,433.8	2,782.4	2,458.5	2,346.1	2,500.8	2,659.9	2,690.0	30.1	231.5
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	57,042.3	64,306.2	72,737.1	88,743.1	89,140.5	90,197.2	90,887.3	92,520.4	1,633.1	3,777.3
8.2.1.- Vista	12,131.9	16,574.4	20,283.1	26,568.8	26,408.4	23,957.7	25,191.6	25,888.3	696.7	(680.5)
8.2.2.- Ahorro	30,698.0	31,048.9	31,863.1	37,051.9	36,855.5	39,081.8	38,157.2	38,669.4	512.2	1,617.5
8.2.3.- Plazo	14,212.4	16,682.9	20,591.0	25,122.4	25,876.7	27,157.7	27,538.4	27,962.7	424.3	2,840.3
9.- Depósitos del SPNF	11,843.3	9,552.9	10,784.6	12,469.4	14,227.0	14,271.4	15,153.5	15,153.5	0.0	2,684.1
9.1.- Del cual Gobierno Central	7,837.0	5,706.2	6,339.3	6,994.3	7,887.8	7,348.1	8,380.3	8,380.3	0.0	1,385.9
Inflación acumulada	7.95	6.62	5.67	6.48	(0.25)	0.47	0.85			

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 2015 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$27.2569

5/ : Información al 31 de marzo de 2015. 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 diciembre de 2014 ; enero, febrero, marzo de 2015 con estados financieros; y abril 2015 con encaje legal.

Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 30 de abril de 2015)

	Tipo de cambio 2011: 21.4243 Tipo de cambio 2012: 23.5455 Tipo de cambio 2013: 24.7228 Tipo de cambio 2014: 25.9585				2015				
	2011	2012	2013	2014	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Enc-Abr
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	2,232.8	2,160.5	1,077.0	4,056.2	545.0	207.9	69.4	1,283.7	2,105.9
I.- RINA en millones de dólares	99.6	91.8	43.6	156.3	20.0	7.6	2.5	47.1	77.3
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	93.3	(5.0)	105.8	283.2	(0.9)	11.6	45.9	42.7	99.4
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	78.9	7.6	121.9	313.2	4.4	11.8	52.7	42.2	111.2
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	28.0	94.1	(68.7)	(146.9)	16.5	(3.4)	(49.3)	5.8	(30.4)
I.4.- FOGADE	(7.3)	(10.0)	(9.7)	(10.0)	(0.9)	(0.8)	(0.9)	(0.9)	(3.6)
II.- Activos internos netos	(771.2)	(972.5)	(428.3)	(2,260.8)	(667.0)	(116.4)	430.2	(1,887.9)	(2,241.2)
1.- Sector Público no Financiero	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	(3,011.4)	(324.1)	1,835.9	(729.2)	(2,076.7)	(1,294.1)
1.1 - Gobierno Central (neto)	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	(3,011.4)	(324.1)	1,835.9	(729.2)	(2,076.7)	(1,294.1)
1.1.1 - Bonos	(518.5)	(366.8)	(466.7)	(508.9)	0.0	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	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(53.5)	(106.8)	(162.7)	(170.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bono de capitalización	(250.9)	(260.0)	(304.0)	(338.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2 - Depósitos	(920.6)	(2,025.4)	1,335.2	(1,834.1)	(1,606.1)	1,835.9	(22.4)	(1,164.7)	(957.3)
1.1.2.1 - Moneda nacional	(393.6)	(1,260.2)	1,724.7	(2,897.0)	(1,533.3)	1,729.1	(438.3)	(1,278.9)	(1,521.4)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(527.0)	(765.2)	(389.6)	1,062.8	(72.8)	106.8	415.9	114.2	564.1
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	3,604.7	0.0	0.0	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)	(668.3)	1,282.0	0.0	(706.8)	(912.0)	(336.8)
1.2 - Resto sector público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Otras instituciones (neto)	44.8	(1.6)	50.6	(212.1)	(3.3)	(1.1)	(2.2)	173.6	166.9
3.- Sistema financiero neto	(2,215.5)	252.1	(654.6)	(1,244.9)	268.3	(1,189.4)	755.1	(493.1)	(659.1)
3.1- Crédito sistema financiero	0.0	0.0	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	0.0	0.0
3.1.2- Banco Produzcamos (neto)	0.0	0.0	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	0.2	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
3.3- Encaje moneda nacional	(2,241.1)	917.8	(114.7)	(570.1)	(117.5)	(864.7)	1,288.5	(707.7)	(401.4)
3.4.- Flotante cámara compensación	51.5	(39.3)	(11.1)	(5.2)	2.3	16.8	(18.9)	1.7	1.8
3.5- Caja bancos comerciales	(25.5)	(626.3)	(529.0)	(670.1)	383.5	(340.6)	(514.9)	212.7	(259.3)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	(0.0)	(0.0)	0.4	(0.0)	(0.9)	0.5	0.2	(0.2)
4.- Colocación neta de títulos	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	773.9	(806.2)	(852.9)	195.9	540.7	(922.5)
4.1- Títulos estandarizados	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	773.9	(806.2)	(852.9)	195.9	540.7	(922.5)
4.1.1- Letras del BCN	1,548.9	(122.9)	(1,696.4)	603.0	(806.2)	(852.9)	195.9	540.7	(922.5)
4.1.2- Bonos del BCN	0.0	0.0	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	170.9	0.0	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	0.0	0.0
4.2.1- Colocaciones	0.0	0.0	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	0.0	0.0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	387.9	268.0	245.5	287.0	0.0	0.0	37.4	0.0	37.4
6.- Resultado cuasi-fiscal	656.3	796.1	481.8	995.8	77.2	66.2	81.4	48.7	273.5
7.- Otros activos y pasivos netos	305.9	242.7	285.5	150.9	121.0	25.0	91.8	(81.1)	156.7
III.- Numerario	1,461.6	1,188.0	648.8	1,795.4	(122.1)	91.4	499.6	(604.2)	(135.3)
Memo:									
8.- Base monetaria	3,728.2	896.5	1,292.4	3,035.6	(388.1)	1,296.8	(274.0)	(109.2)	525.4
8.1.- Emisión	1,487.1	1,814.3	1,177.8	2,465.5	(505.6)	432.0	1,014.5	(816.9)	124.0
8.2.- Depósitos bancos comerciales	2,241.1	(917.8)	114.7	570.1	117.5	864.7	(1,288.5)	707.7	401.4

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 30 de abril de 2015

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015				
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Enc-Abr
1 Ingresos financieros Recibidos	517,298.0	683,099.0	650,203.0	482,632.8	15,743.0	10,798.0	34,790.0	46,426.0	107,757.0
1.1 Por depósitos en el exterior	49,455.0	54,476.0	76,167.0	31,355.0	460.0	388.0	514.0	634.0	1,996.0
1.2 Por notas y bonos (Netos)	125,571.0	351,459.0	340,529.0	213,528.0	14,862.0	5,445.0	32,004.0	45,379.0	97,690.0
1.2.1 Ingresos brutos	125,571.0	351,459.0	409,670.0	444,723.0	27,919.0	18,417.0	44,531.0	57,869.0	148,736.0
1.2.2 Amortización por prima	0.0	0.0	(69,141.0)	(231,195.0)	(13,057.0)	(12,972.0)	(12,527.0)	(12,490.0)	(51,046.0)
1.3 Por Tenencias DEG-FMI	0.0	5,051.0	2,855.0	3,472.0	0.0	575.0	0.0	0.0	575.0
1.4 Por préstamos concedidos por el BCN	215,879.0	213,700.0	109,115.0	221,804.8	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	221,804.8	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	4,008.0	0.0	0.0	4,008.0
2 Fluctuación bono MTI	126,393.0	57,126.0	11,195.0	12,473.0	421.0	382.0	2,272.0	413.0	3,488.0
2 Gastos financieros pagados	835,466.0	716,196.0	677,116.0	938,947.8	57,968.0	49,004.0	85,014.0	36,659.0	228,645.0
2.1 Intereses pagados por deuda externa	114,067.0	108,075.0	87,582.0	87,346.0	0.0	687.0	23,360.0	693.0	24,740.0
2.2 Otras operaciones	721,399.0	608,121.0	589,534.0	851,601.8	57,968.0	48,317.0	61,654.0	35,966.0	203,905.0
2.2.1 Servicios internacionales	11,828.0	7,083.0	7,444.0	14,260.0	1,760.0	981.0	956.0	1,188.0	4,885.0
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	15,172.0	5,615.0	2,563.0	4,616.0	0.0	600.0	0.0	81.0	681.0
2.2.3 Bonos bancarios	208,040.0	214,987.0	219,457.0	221,804.8	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	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	0.0
2.2.6 Letras del BCN	332,203.0	194,683.0	158,577.0	416,994.0	49,044.0	46,666.0	25,840.0	34,633.0	156,183.0
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	0.0
2.2.8 Depósitos a plazo	114,670.0	183,986.0	197,168.0	191,835.0	7,157.0	0.0	34,794.0	0.0	41,951.0
2.2.9 Otros egresos	5,990.0	1,767.0	4,325.0	2,092.0	7.0	70.0	64.0	64.0	205.0
3 Flujo financiero (1-2)	(318,168.0)	(33,097.0)	(26,913.0)	(456,315.0)	(42,225.0)	(38,206.0)	(50,224.0)	9,767.0	(120,888.0)
4 Ingresos de operaciones recibidos	70,917.0	73,747.0	95,127.0	98,363.0	7,464.0	3,665.0	4,410.0	2,999.0	18,538.0
4.1 Comisiones y reembolsos	21,498.0	23,611.0	27,029.0	40,312.0	4,053.0	3,115.0	3,372.0	2,301.0	12,841.0
4.2 Otros productos	14,082.0	19,520.0	21,996.0	14,219.0	2,025.0	512.0	929.0	595.0	4,061.0
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	35,337.0	30,616.0	46,102.0	43,832.0	1,386.0	38.0	109.0	103.0	1,636.0
5 Gastos de operaciones pagados	409,031.0	836,755.0	550,056.0	637,845.0	42,423.0	31,649.0	35,618.0	61,444.0	171,134.0
5.1 Gastos presupuestables	408,643.0	484,094.0	518,115.0	637,845.0	42,423.0	31,649.0	35,618.0	61,444.0	171,134.0
5.1.1 Servicios personales	270,522.0	310,253.0	345,618.0	367,996.0	23,230.0	23,896.0	23,802.0	24,462.0	95,390.0
5.1.2 Servicios no personales	64,770.0	93,901.0	88,414.0	140,715.0	4,164.0	5,743.0	6,926.0	9,458.0	26,291.0
5.1.3 Materiales y suministros	10,507.0	13,181.0	12,363.0	13,116.0	144.0	808.0	590.0	1,068.0	2,610.0
5.1.4 Programas especiales	16,799.0	15,209.0	16,396.0	23,497.0	816.0	1,202.0	1,592.0	1,220.0	4,830.0
5.1.5 Instituciones y organismos	39,366.0	45,050.0	45,859.0	50,369.0	14,069.0	0.0	2,708.0	14,069.0	30,846.0
5.1.6 Encuestas y censos	6,679.0	6,500.0	9,465.0	42,152.0	0.0	0.0	0.0	11,167.0	11,167.0
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	0.0
6 Flujo de operaciones (4-5)	(338,114.0)	(763,008.0)	(454,929.0)	(539,482.0)	(34,959.0)	(27,984.0)	(31,208.0)	(58,445.0)	(152,596.0)
7 Flujo total (3+6)	(656,282.0)	(796,105.0)	(481,842.0)	(995,797.0)	(77,184.0)	(66,190.0)	(81,432.0)	(48,678.0)	(273,484.0)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(fujo en millones de dólares al 30 de abril de 2015)

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015				
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Ene-Abr
1.- Ingresos	298.4	290.7	326.4	374.9	25.7	17.9	25.2	27.6	96.3
1.1.- Banco Central	34.0	21.1	19.5	12.1	0.6	0.4	1.1	1.7	3.8
1.1.1.- Líquidos	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	17.8	0.0	0.0	0.0	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	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	16.2	21.1	19.5	12.1	0.6	0.4	1.1	1.7	3.8
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	6.0	10.2	19.4	19.4	1.1	0.8	1.5	2.2	5.6
1.1.2.3.- Otros	10.2	10.8	0.0	(7.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(1.9)
1.2.- Sector público no financiero	264.4	269.6	306.9	362.9	25.1	17.5	24.1	25.9	92.6
1.2.1.- Líquidos	1.8	0.5	1.1	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.1.- Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	1.8	0.5	1.1	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.2.- Líquidos - atados	262.6	269.0	305.8	362.0	25.1	17.5	24.1	25.9	92.6
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	185.8	212.3	251.5	290.7	22.8	13.3	15.2	19.6	70.8
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	76.8	56.7	54.3	71.2	2.3	4.2	9.0	6.3	21.8
2.- Egresos	(94.3)	(92.4)	(102.4)	(127.5)	(8.1)	(6.3)	(17.1)	(9.3)	(40.9)
2.1.- Banco Central	(26.0)	(26.0)	(29.8)	(36.5)	(2.1)	(0.0)	(6.8)	(1.7)	(10.6)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(24.2)	(25.9)	(29.8)	(36.3)	(2.1)	(0.0)	(6.8)	(1.7)	(10.6)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(19.0)	(21.6)	(26.3)	(33.0)	(2.1)	0.0	(5.9)	(1.6)	(9.6)
2.1.1.2.- Intereses	(5.3)	(4.3)	(3.5)	(3.3)	(0.0)	(0.0)	(0.9)	(0.0)	(1.0)
2.1.2.- Otros egresos	(1.8)	(0.1)	(0.0)	(0.2)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(90.9)	(6.0)	(6.3)	(10.3)	(7.7)	(30.2)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(90.9)	(6.0)	(6.3)	(10.3)	(7.7)	(30.2)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(37.9)	(34.5)	(35.0)	(45.7)	(2.4)	(3.2)	(6.3)	(3.6)	(15.4)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(32.0)	(37.5)	(45.2)	(3.6)	(3.1)	(4.0)	(4.1)	(14.8)
3.- Compras - ventas	118.8	85.0	32.3	234.3	22.1	12.3	22.1	47.8	104.4
3.1.- Por mesa de cambios	(60.1)	(60.5)	(139.1)	(75.8)	11.5	0.0	1.0	28.2	40.7
3.1.1.- Compras	84.3	65.0	45.5	99.7	16.5	0.0	1.0	28.2	45.7
3.1.2.- Ventas	(144.3)	(125.5)	(184.6)	(175.5)	(5.0)	0.0	0.0	0.0	(5.0)
3.2.- Otras	178.8	145.5	171.4	310.1	10.6	12.3	21.1	19.6	63.7
4.- Variación neta de encaje en ME	(28.0)	(94.2)	68.7	147.0	(16.5)	3.4	49.3	(5.8)	30.4
5.- Colocación neta de títulos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(195.1)	(167.7)	(206.6)	(330.7)	(14.4)	(15.7)	(27.5)	(24.3)	(81.9)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(195.3)	(187.0)	(221.5)	(366.4)	(16.0)	(17.4)	(27.7)	(25.3)	(86.4)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	1.1	21.1	14.9	35.6	1.5	1.7	0.3	1.0	4.4
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	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	0.0
7.- Otras operaciones	(21.4)	(13.8)	3.7	15.1	(4.3)	0.3	0.6	6.3	2.9
7.1.- FOGADE	4.7	9.7	9.2	10.0	0.9	0.8	0.9	0.9	3.6
7.2.- Variaciones cambiarias	(0.8)	1.4	0.2	(8.9)	(5.8)	(0.4)	(3.8)	3.0	(7.0)
7.3.- Recuperación de activos	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.5
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	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	0.0
7.6.- Otras	(7.7)	(24.8)	(5.7)	13.9	0.5	(0.0)	3.5	1.8	5.8
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6)^{1/}	78.3	7.6	121.9	313.2	4.4	11.8	52.7	42.2	111.2
9.- Variación neta de encaje en ME	28.0	94.2	(68.7)	(147.0)	16.5	(3.4)	(49.3)	5.8	(30.4)
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	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	0.0
11.- FOGADE	(7.3)	(9.9)	(9.5)	(10.0)	(0.9)	(0.8)	(0.9)	(0.9)	(3.6)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	99.1	91.8	43.6	156.2	20.0	7.6	2.5	47.1	77.3

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios
(millones de córdobas al 30 de abril de 2015)

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 2/	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 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
Diciembre 2008	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
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
Diciembre 2012	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
Diciembre 2013	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	11,055.1	6,079.2	20,112.5	12,809.1	23,864.3	12,144.6	3,095.1	15,239.7	39,104.0	75,787.7	2,968.3	103,836.6	114,891.7
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	118,182.5
Abril	14,209.2	11,320.0	6,902.0	21,111.3	12,460.7	23,780.8	12,214.2	3,078.1	15,292.3	39,073.0	77,481.2	3,010.0	105,234.2	116,554.3
Mayo	13,711.1	11,009.0	6,719.8	20,430.9	12,931.7	23,940.7	11,975.3	3,254.0	15,229.2	39,169.9	80,287.7	3,106.1	108,448.6	119,457.6
Junio	13,374.5	10,453.0	7,173.3	20,547.7	14,344.4	24,797.4	11,489.4	3,346.6	14,836.0	39,633.4	81,087.6	3,124.5	110,267.9	120,720.9
Julio	13,620.8	10,395.9	6,153.2	19,774.0	15,640.5	24,036.4	11,976.1	3,546.4	15,522.5	39,558.9	81,502.5	3,127.5	110,665.5	121,061.4
Agosto	13,480.4	10,677.1	6,196.2	19,676.6	13,271.9	23,949.1	11,673.7	3,572.0	15,245.7	39,194.7	82,940.6	3,169.5	111,458.2	122,135.3
Septiembre	13,856.9	10,217.3	5,700.9	19,557.8	13,104.0	23,321.3	11,534.4	3,511.7	15,046.1	38,367.5	83,805.7	3,189.8	111,955.9	122,173.2
Octubre	13,880.0	10,478.2	6,065.4	19,945.4	13,119.9	23,598.1	11,686.1	3,200.6	14,886.8	38,484.9	84,996.5	3,221.7	113,003.2	123,481.4
Noviembre	15,622.9	12,304.0	5,899.2	21,522.2	13,348.1	25,652.1	12,277.4	2,642.2	14,919.7	40,571.8	85,450.6	3,226.0	113,718.4	126,022.4
Diciembre	16,876.1	13,318.5	6,626.5	23,502.5	14,471.1	27,789.6	11,660.6	2,458.5	14,119.2	41,908.8	88,743.1	3,336.4	117,333.4	130,651.9
2015														
Enero	16,370.4	13,196.5	6,743.9	23,114.4	14,557.0	27,753.5	13,161.2	2,346.1	15,507.3	43,260.7	89,140.5	3,337.5	119,204.8	132,401.3
Febrero	16,802.5	13,287.9	7,608.6	24,411.1	15,721.3	29,009.2	12,578.2	2,500.8	15,079.0	44,088.2	90,197.2	3,364.4	120,997.5	134,285.4
Marzo	17,817.0	13,787.5	6,320.2	24,137.1	16,116.8	29,904.2	13,226.4	2,659.9	15,886.3	45,790.5	90,887.3	3,376.2	122,890.3	136,677.8
Abril ^{4/}														
01	17,907.8	13,764.5	5,937.4	23,845.2	16,610.0	30,374.5	12,754.9	2,659.9	15,414.8	45,789.3	91,602.8	3,402.3	123,627.6	137,392.1
06	17,774.9	13,326.3	5,089.4	22,864.3	16,069.1	29,395.4	12,646.3	2,663.4	15,309.8	44,705.2	91,794.6	3,407.1	123,173.4	136,499.8
07	17,468.7	13,001.9	5,360.6	22,829.3	16,193.1	29,195.0	12,581.3	2,662.1	15,243.4	44,438.5	92,449.6	3,431.0	123,886.2	136,888.1
08	17,173.4	12,728.3	5,593.8	22,767.3	16,453.1	29,181.3	12,576.2	2,662.0	15,238.2	44,419.6	93,238.5	3,459.8	124,929.8	137,658.1
09	16,997.5	12,634.7	5,912.1	22,909.6	16,368.6	29,003.3	12,974.5	2,666.1	15,640.6	44,643.9	93,532.9	3,470.3	125,542.2	138,176.8
10	16,819.9	12,660.9	6,186.0	23,005.9	16,679.9	29,340.8	12,854.5	2,648.9	15,503.3	44,844.1	93,146.8	3,455.5	125,330.1	137,990.9
13	16,936.7	12,494.6	5,757.7	22,694.4	16,905.1	29,399.6	12,570.1	2,654.3	15,224.4	44,624.1	93,176.1	3,455.2	125,305.6	137,800.2
14	17,103.0	12,556.1	5,363.2	22,466.2	16,734.9	29,291.0	12,483.0	2,708.7	15,191.7	44,482.7	93,399.9	3,463.0	125,326.6	137,882.6
15	17,324.7	12,946.8	5,024.1	22,348.9	16,740.1	29,686.9	12,434.3	2,707.2	15,141.5	44,828.5	93,222.0	3,456.0	125,103.6	138,050.5
16	17,092.7	13,093.4	4,870.0	21,962.7	16,167.6	29,260.9	12,447.2	2,706.2	15,153.4	44,414.4	93,072.7	3,450.0	124,393.7	137,487.0
17	17,222.9	13,188.9	5,040.9	22,263.8	15,914.9	29,103.8	12,791.8	2,712.7	15,504.5	44,608.2	92,722.2	3,436.5	124,141.6	137,330.5
20	17,216.1	12,975.6	5,263.3	22,479.4	16,686.9	29,662.5	12,521.7	2,714.0	15,235.7	44,898.2	92,400.9	3,423.2	124,323.5	137,299.1
21	16,996.2	12,649.2	5,306.8	22,303.0	16,375.9	29,025.1	12,456.7	2,727.0	15,183.7	44,208.8	92,589.2	3,429.7	124,148.8	136,798.0
22	16,714.2	12,431.2	5,548.9	22,263.0	16,615.0	29,046.2	12,419.9	2,719.7	15,139.6	44,185.7	92,708.1	3,433.7	124,462.6	136,893.8
23	16,668.6	12,396.0	5,934.2	22,602.8	16,987.0	29,382.9	12,424.7	2,716.7	15,141.5	44,524.4	92,859.3	3,438.8	124,987.7	137,383.7
24	16,431.5	12,451.6	6,652.7	23,084.3	17,061.8	29,513.4	12,479.2	2,716.3	15,195.5	44,708.9	92,807.1	3,436.4	125,064.4	137,516.0
27	16,520.8	12,276.1	7,160.0	23,680.8	17,207.1	29,483.1	12,468.2	2,718.0	15,186.1	44,669.3	92,966.5	3,441.0	125,359.7	137,635.8
29	16,711.2	12,135.3	6,991.1	23,702.3	17,212.4	29,347.6	13,071.9	2,718.6	15,790.6	45,138.2	92,887.0	3,437.6	125,889.9	138,025.2
29	16,619.3	12,550.3	7,194.5	23,813.8	16,571.2	29,121.5	13,026.1	2,700.0	15,726.1	44,847.6	92,851.5	3,435.8	125,148.8	137,699.1
30	17,000.1	13,183.2	7,027.8	24,027.9	16,205.7	29,389.0	12,983.3	2,690.0	15,673.3	45,062.3	92,520.4	3,423.1	124,399.5	137,582.7
Variación interanual														
Ene.2014/Ene.2013	9.6	11.9	3.0	7.5	12.4	12.2	11.8	22.1	13.8	12.8	12.5	7.1	12.6	12.6
Feb.2014/Feb.2013	14.0	15.6	7.7	12.0	14.8	15.2	15.8	22.9	17.2	15.9	15.2	9.7	15.4	15.4
Mar.2014/Mar.2013	7.9	8.4	45.4	16.8	32.1	20.7	7.8	15.2	9.3	16.3	15.9	10.4	16.9	16.1
Abr.2014/Abr.2013	15.8	17.1	27.7	19.4	14.8	15.8	15.7	7.7	14.0	15.1	13.9	8.4	14.0	14.3
May.2014/May.2013	13.6	18.6	16.2	14.4	13.5	15.8	15.9	22.6	17.3	16.4	17.3	11.7	16.8	17.0
Jun.2014/Jun.2013	15.1	12.4	24.8	18.3	28.9	21.4	15.7	18.8	16.4	19.5	17.6	12.0	18.8	18.2
Jul.2014/Jul.2013	15.0	16.0	(4.1)	8.3	22.5	19.6	16.5	9.2	14.7	17.6	16.4	10.8	16.9	16.8
Ago.2014/Ago.2013	15.6	16.6	7.8	13.0	20.3	18.6	12.4	20.3	14.1	16.8	17.1	11.5	17.1	17.0
Sept.2014/Sept.2013	16.8	13.4	(4.6)	9.6	18.9	16.4	9.4	12.5	10.1	13.9	17.2	11.6	16.4	16.1
Oct.2014/Oct.2013	17.9	17.3	(10.8)	7.4	13.5	15.2	8.6	0.1	6.6	11.7	16.2	10.7	14.5	14.8
Nov.2014/Nov.2013	16.9	17.8	7.4	14.1	17.6	17.7	14.4	(10.7)	9.0	14.4	20.3	14.5	18.3	18.3
Dic.2014/Dic.2013	17.1	15.6	9.4	14.8	18.3	17.0	7.7	(11.6)	3.8	12.2	22.0	16.2	19.0	18.7
Ene.2015/Ene.2014	19.1	20.8	12.6	17.1	14.3	17.3	15.1	(22.1)	7.3	13.5	21.2	15.4	18.3	18.6
Feb.2015/Feb.2014	19.7	20.2	25.2	21.4	22.7	21.6	3.6	(19.2)	(1.1)	12.7	19.0	13.3	16.5	16.9
Mar.2015/Mar.2014	26.0	23.5	6.0	20.1	11.1	16.5	15.1	(14.9)	8.7	13.7	16.7	11.1	14.8	15.6
Abr.2015/Abr.2014	19.6	16.5	1.8	13.8	30.1	23.6	6.3	(12.6)	2.5	15.3	19.4	13.7	18.2	18.0

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.
5/ : Millones de dólares
Fuente : BCN.

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015			
					Ene-31	Feb-28	Mar-31	Abr-30
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)								
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	23,617.9	23,301.6	26,320.7	29,685.9	30,253.5	31,475.3	33,084.5	32,483.3
Medición de encaje diario								
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,834.1	2,796.2	3,158.5	3,562.3	3,630.4	3,777.0	3,970.1	3,898.0
1.4 Encaje observado	6,787.3	5,926.5	6,030.3	6,626.5	6,743.9	7,608.6	6,320.2	7,137.5
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	28.7	25.4	22.9	22.3	22.3	24.2	19.1	22.0
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	3,953.2	3,130.3	2,871.9	3,064.1	3,113.5	3,831.6	2,350.0	3,239.5
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	15.0
1.8 Encaje legal requerido	3,542.7	3,495.2	3,948.1	4,452.9	4,538.0	4,721.3	4,962.7	4,872.5
1.9 Encaje observado	6,462.7	5,521.7	5,000.1	5,672.4	5,952.3	6,745.0	6,892.5	7,155.6
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)	27.4	23.7	19.0	19.1	19.7	21.4	20.8	22.0
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)	2,920.0	2,026.5	1,052.0	1,219.5	1,414.3	2,023.7	1,929.8	2,283.1
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)								
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	2,540.9	2,678.8	2,869.0	3,294.3	3,403.0	3,426.5	3,502.0	3,484.6
Medición encaje diario								
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	304.9	321.5	344.3	395.3	408.4	411.2	420.2	418.2
2.4 Encaje observado	514.5	428.6	497.2	640.3	623.8	627.1	676.4	674.5
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	20.2	16.0	17.3	19.4	18.3	18.3	19.3	19.4
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	209.6	107.1	153.0	244.9	215.4	215.9	256.2	256.4
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	15.0
2.8 Encaje legal requerido	381.1	401.8	430.3	494.1	510.5	514.0	525.3	522.7
2.9 Encaje observado	460.8	445.7	494.3	577.1	575.8	599.8	652.4	641.1
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)	18.1	16.6	17.2	17.5	16.9	17.5	18.6	18.4
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)	79.7	43.9	64.0	82.9	65.4	85.8	127.1	118.4

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.