



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Agosto 2014



División Económica
Septiembre 2014

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 12 de septiembre de 2014. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

I.	Desempeño del Sistema Financiero Nacional (julio 2014)	2
	Depósitos	2
	Crédito	3
	Liquidez e inversiones.....	4
	Patrimonio, rentabilidad y solvencia.....	4
	Tasas de interés.....	5
II.	Panorama Sistema Financiero (agosto 2014):	6
	Depósitos	6
	Crédito	7
	Disponibilidades	7
	Inversiones	8
	Tasas de interés.....	9
III.	Panorama Monetario (agosto 2014)	10
	Entorno Monetario.....	10
	Balance Monetario	10
	Operaciones de Mercado Abierto	11
	Balance de Reservas.	12
	Encaje Legal.	13

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (julio 2014)

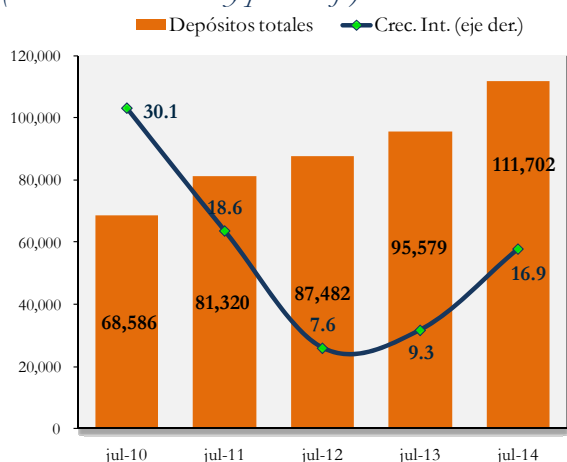
Los resultados a julio 2014 mantienen la tendencia de los meses previos hacia una normalización en la evolución del crédito y un creciente dinamismo en la captación de depósitos, tanto en moneda extranjera como en moneda nacional. En esta dirección, la cartera de crédito bruta mostró un crecimiento interanual de 22.1 por ciento (23.5 % en julio de 2013), mientras los depósitos totales crecieron 16.9 por ciento (9.3 % en igual período de 2013). Por su parte, la liquidez del Sistema Financiero Nacional (SFN) en lo que va de 2014 se mantiene en promedio en 32.1 por ciento (32.3 % en julio de 2014), mientras las inversiones, por tercer mes consecutivo, continuaron mostrando una tendencia alcista. Finalmente, los indicadores de rentabilidad mantienen un buen desempeño, asociado en parte a la mejora en la calidad y dinamismo de la cartera de crédito.

Depósitos

Los depósitos totales del SFN al cierre de julio 2014 se ubicaron en 111,702 millones de córdobas, (equivalentes a US\$4,286.4 millones), para un crecimiento interanual de 16.9 por ciento (9.3% en julio 2013). El buen desempeño se observó tanto en moneda nacional (18.4 %) como en moneda extranjera (16.3 %). En términos de la evolución por plazos, el crecimiento de los depósitos se explicó por el aumento de los recursos captados en depósitos a la vista (C\$5,791 millones), cuentas de ahorro (C\$5,615 millones), y depósitos a plazo (C\$4,718 millones). La estructura de los depósitos se mantiene estable respecto al mismo período de 2013, con una participación del 43.6 por ciento de las cuentas de ahorro, 32.2 por ciento en depósitos a la vista y de 23.4 por ciento en depósitos a plazo.

Depósitos totales

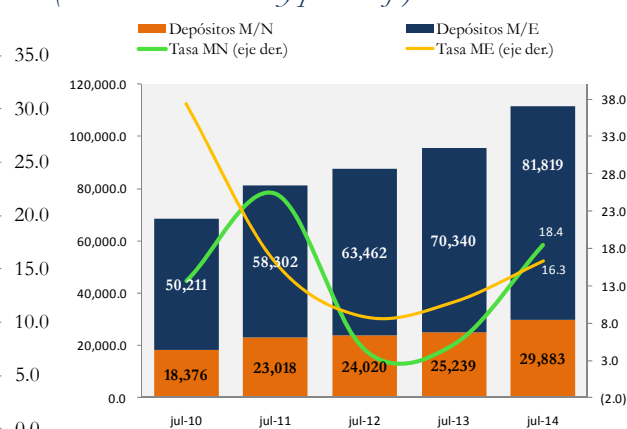
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)

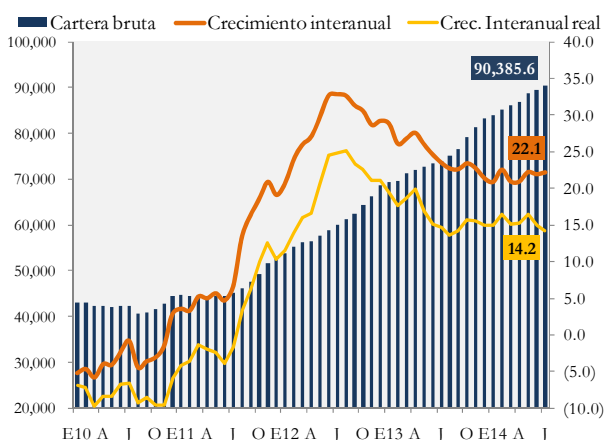


Fuente: SIBOIF y BCN.

Crédito

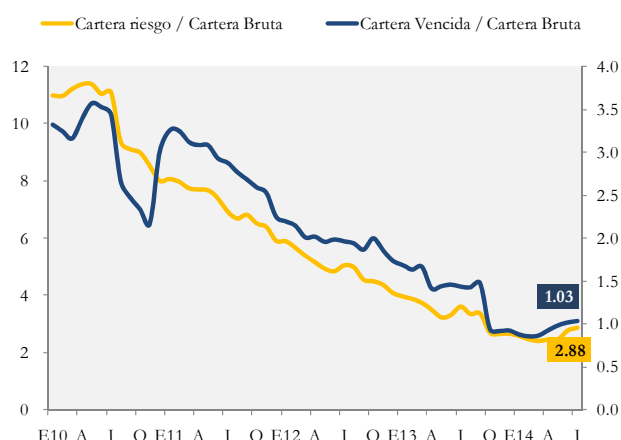
El saldo bruto de la cartera de crédito totalizó 90,385.6 millones de córdobas (US\$3,468.4 millones), para un crecimiento interanual de 22.1 por ciento (C\$16,382 millones adicionales), el cual fue inferior al registrado al mismo período en 2013 (23.5%). La dinámica del crédito a julio de 2014, se explicó fundamentalmente por la evolución de la cartera de préstamos hacia el sector privado, la cual se incrementó respecto a julio de 2013 en 15,926.4 millones de córdobas (21.8%).

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



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera vencida y en riesgo (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

La distribución de la cartera por sectores económicos mantuvo un comportamiento estable respecto a lo observado en meses previos, concentrándose fundamentalmente en el sector comercial (34.7%) y de consumo (25.4 %).

Cartera Bruta por Sector (millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	jul-13	jul-14	Crecimiento interanual	
			13/12	14/13
Agrícola	7,722.6	7,890.9	23.4	2.2
Comercial	25,868.3	31,335.4	20.8	21.1
Ganadero	1,435.6	1,872.1	31.8	30.4
Industrial	10,781.3	13,885.6	16.8	28.8
Hipotecario	10,120.8	12,464.0	22.5	23.2
Personal	12,258.2	16,148.3	43.4	31.7
TC.	5,817.4	6,789.3	13.1	16.7
Total	74,004.1	90,385.6	23.5	22.1

Fuente: SIBOIF

En términos de la calidad de la cartera crediticia, ésta registró una mejora en el indicador de morosidad (cartera vencida sobre cartera bruta) situándose en 1.03 por ciento (1.43 % en julio

de 2013). Así mismo, el índice de provisiones se ubicó en 235.6 por ciento, indicando que las provisiones constituidas cubren C\$2.35 por cada córdoba de crédito vencido.

Liquidez e inversiones

Al cierre de julio de 2014, las disponibilidades del SFN ascendieron a 36,295 millones de córdobas, incrementándose respecto a julio de 2013 en 5,839 millones, lo que representó un crecimiento de 19.2 por ciento. El nivel de liquidez, medido por el ratio de disponibilidades a obligaciones con el público se situó en 32.3 por ciento (31.8 % en julio de 2013). Por moneda dicho indicador se ubicó en 34 por ciento en moneda nacional y 30 por ciento en moneda extranjera.

Las inversiones netas del SFN se incrementaron en 12.8 por ciento respecto a julio de 2013, alcanzando un saldo d 21,165 millones de córdobas (US\$796.4 millones), explicado tanto por las inversiones realizadas a nivel doméstico como en el exterior. Las inversiones domésticas (C\$1,511 millones adicionales), se concentraron principalmente en Letras del BCN (C\$1,595 millones), compensado así la reducción en Bonos de la República y BPI (C\$296.2 millones). Por su parte las inversiones en el exterior registraron un crecimiento interanual de 17.1 por ciento (C\$886 millones adicionales).

Cobertura de liquidez

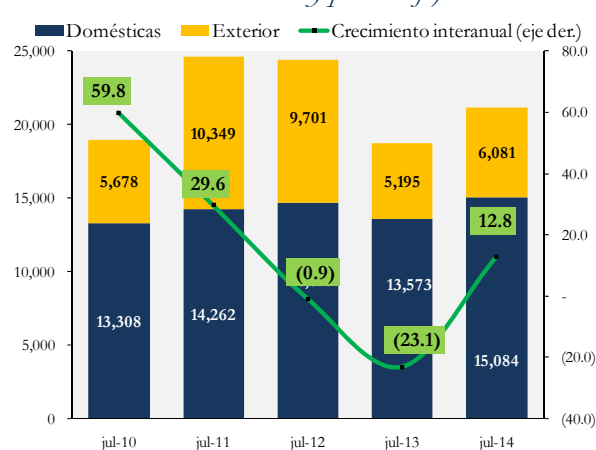
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

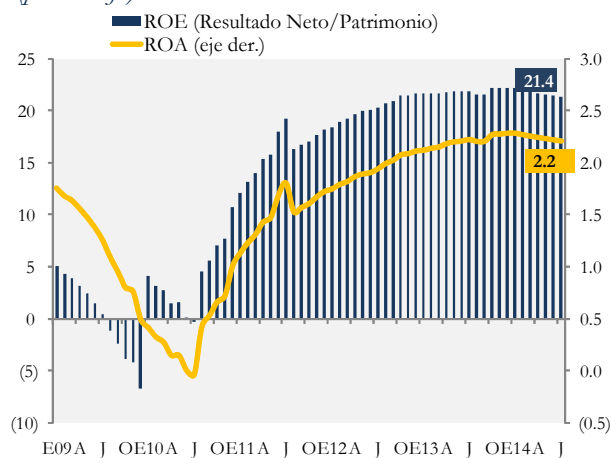
Patrimonio, rentabilidad y solvencia

El patrimonio de las instituciones financieras continuó consolidándose, al registrar un crecimiento interanual de 19.5 por ciento (15.5% en junio 2013), para ubicarse en 15,464 millones de córdobas, lo que conllevó a una adecuación de capital del 13 por ciento. Este resultado en el patrimonio se debió fundamentalmente al incremento de las utilidades netas (13%), explicadas por la mayor actividad crediticia, que empujó al alza los ingresos financieros; la mejora en la calidad de los créditos; y mayores ingresos por comisiones de servicios financieros.

La rentabilidad de las intermediarias financieras se mantuvo en los niveles de los meses previos, de esta forma la rentabilidad medida sobre el patrimonio se ubicó en 21.4 por ciento (21.9% en junio 2013). Así mismo, las instituciones financieras mostraron una mejora en los indicadores de solvencia. En este sentido, el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio se situó en 2.6 por ciento en julio 2014 (5.2% en julio 2013), mientras que el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en -8.2 por ciento (-7.3% en mayo 2013).

Indicadores de rentabilidad ROA, ROE

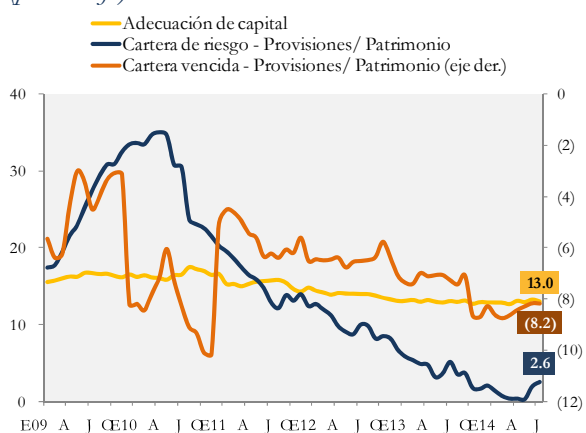
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa implícita finalizó en 12.66 por ciento al cierre de julio 2014, lo que representó un incremento de 3.15 puntos base respecto al cierre de 2013 (12.63%). Por su parte, la tasa pasiva implícita finalizó en 1.88 por ciento al cierre de julio, lo que significó un aumento de 11.3 puntos base comparado a diciembre 2013 (1.77%) y de 22.8 puntos base respecto a julio 2013 (1.65 %).

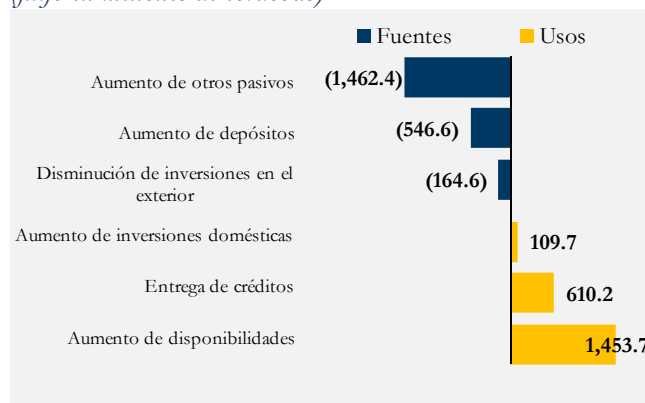
Finalmente, los movimientos en las tasas de interés implícitas no originaron variaciones significativas en el margen de intermediación financiera, el cual se ha mantenido estable durante 2014, ubicándose en alrededor de 10.8 por ciento.

II. Panorama Sistema Financiero (agosto 2014):

En agosto 2014, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,173.6 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente del incremento en depósitos y la reducción de inversiones en el exterior. Dichos recursos fueron destinados al aumento de disponibilidades, a la entrega de crédito, y al incremento de inversiones domésticas. El crecimiento en depósitos se presentó en moneda extranjera, e incidió en la evolución de las disponibilidades a través de la expansión de los depósitos de encaje en moneda extranjera. La dinámica de depósitos y disponibilidades permitió que la liquidez del sistema se ubicará en un ratio de disponibilidades a depósitos de 33 por ciento (32.3 % al cierre de julio).

Fuentes y usos de bancos del SFN en Agosto

(flujo en millones de córdobas)



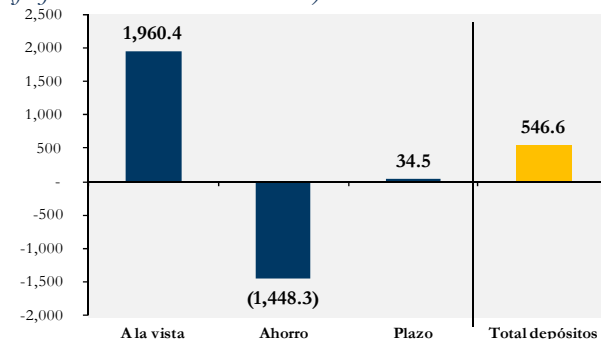
Fuente: BCN

Depósitos

En el mes de agosto, el crecimiento de los depósitos continuó siendo una fuente de recursos importantes para el SFN al incrementarse en 546.6 millones de córdobas. Este resultado es explicado principalmente por el crecimiento de los depósitos denominados en moneda extranjera (C\$1,407.5 millones), los cuales contrarrestaron el uso observado en depósitos en moneda nacional (C\$860.9 millones). El comportamiento de los depósitos en moneda nacional estuvo asociado en parte, al traslado de recursos al BCN por parte del gobierno central en concepto de recaudación tributaria, así como a la colocación de BRN por 15 millones de dólares.

Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

En términos de la evolución de los depósitos por plazos, se observó un crecimiento principalmente en los depósitos a la vista (C\$1,960.4 millones), impulsado por las mayores captaciones en moneda extranjera (C\$2,484.2 millones). Los depósitos de ahorro, por su parte experimentaron una reducción (C\$1,448.3 millones), la cual se presentó tanto en moneda nacional como extranjera.

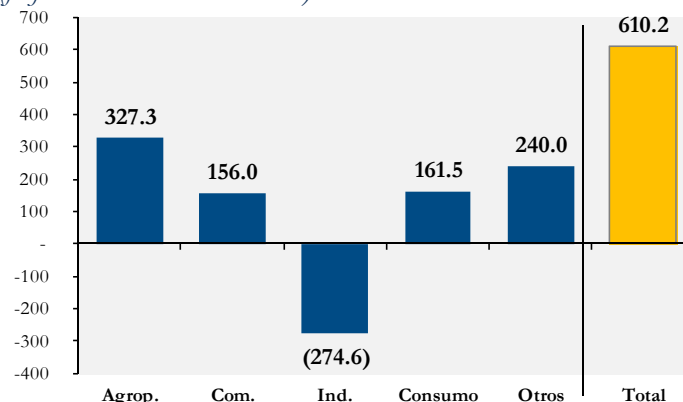
Crédito

En agosto, se observó una entrega neta de recursos por 610.2 millones de córdobas, la cual respondió a un comportamiento estacional del crédito, vinculado en parte al financiamiento de la siembra de postrera. De esta forma, la entrega de recursos se canalizó fundamentalmente hacia el sector agropecuario (C\$327.3 millones) y al sector comercial (C\$156.0 millones), mientras que las recuperaciones se presentaron principalmente en el sector industrial (C\$274.6 millones). Por su parte, el sector consumo registró una entrega neta (C\$161.5 millones), debido a que las entregas personales superaron la recuperación efectuada en tarjetas de crédito.

En términos de la entrega neta de recursos acumulada a agosto de 2014, está ascendió a 4,270.2 millones de córdobas (C\$1,646.1 millones por encima de lo observado al mismo período en 2013). Dichos recursos, han sido asignados principalmente al sector industrial (C\$1,497.5 millones), vivienda (C\$1,207.2 millones) y comercial (C\$971.1 millones). Por su parte, las mayores recuperaciones se han efectuado en el sector agropecuario (C\$1,279.7 millones), en línea con el comportamiento estacional de las entregas a este sector.

Entregas netas de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Disponibilidades

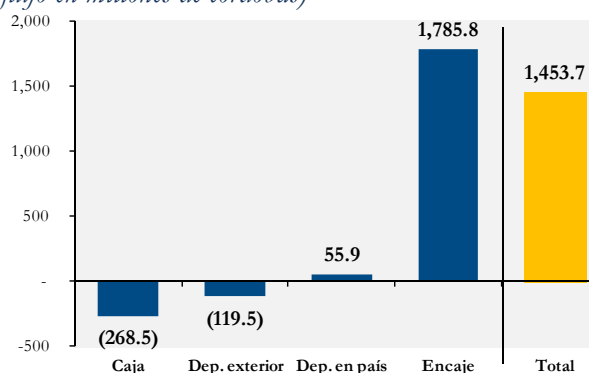
Las disponibilidades representaron el principal uso de recursos para el SFN (C\$1,453.7 millones), explicado principalmente por el incremento del encaje (C\$1,785.8 millones). Lo anterior, fue contrarrestado parcialmente por la reducción en caja (C\$268.5 millones) y en depósitos en el exterior (C\$119.5 millones).

El crecimiento observado en el componente de encaje se presentó fundamentalmente en moneda extranjera (C\$1,742.9 millones), y estuvo vinculado con el incremento de los depósitos en moneda extranjera. Por su parte, el encaje en moneda nacional registró un incremento

marginal (C\$42.9 millones), asociado en parte a la redención neta de Letras del BCN (US\$4.9 millones) y a la venta neta de divisas al BCN (US\$3.9 millones). Finalmente dada la reducción en caja, el ratio a depósitos en moneda nacional se redujo respecto a julio (10.3% vs 11.2%).

Disponibilidades totales por rubro

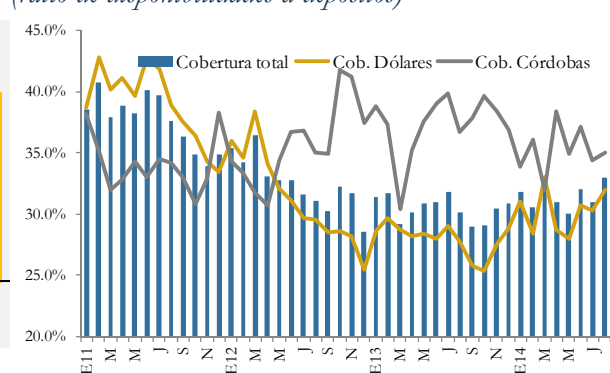
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Liquidez del SFN

(ratio de disponibilidades a depósitos)



Fuente: BCN

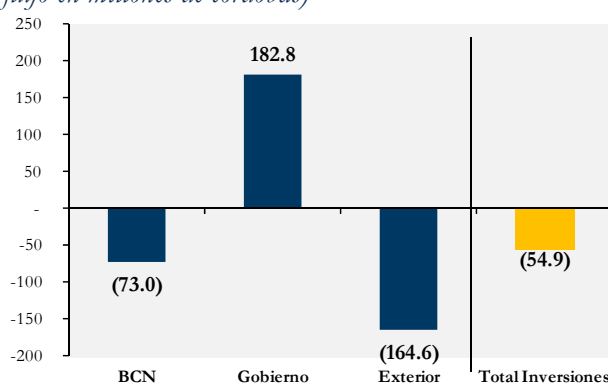
El incremento en disponibilidades incidió en la liquidez del sistema, la cual dado el dinamismo de los depósitos totales, se mostró en un nivel superior al alcanzado al cierre de julio (33% vs 32.3% disponibilidades/depósitos).

Inversiones

Las inversiones del SFN disminuyeron en 54.9 millones de córdobas, explicado fundamentalmente por la reducción de las inversiones en el exterior (C\$164.6 millones). Por su parte, las inversiones domésticas aumentaron (C\$109.7 millones), producto del crecimiento en inversiones de gobierno, vinculadas a la colocación de BRN (US\$15.0 millones).

Inversiones del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

La reducción de inversiones en el exterior al igual que la disminución observada en depósitos en el exterior, puede responder a un cambio en la composición de los activos a favor de una mayor disponibilidad de encaje en moneda extranjera.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa finalizó en 23.6 por ciento al cierre de agosto, 202.6 puntos base por debajo de la tasa de cierre de julio (25.6%). Esta reducción en la tasa activa, respondió fundamentalmente al efecto de una menor participación y menor tasa cobrada al sector de sobregiros. En relación a la tasa pasiva, ésta finalizó en 2.13 por ciento al cierre de agosto, lo que representa un incremento de 7.0 pbs en relación a lo observado en julio (2.06%).

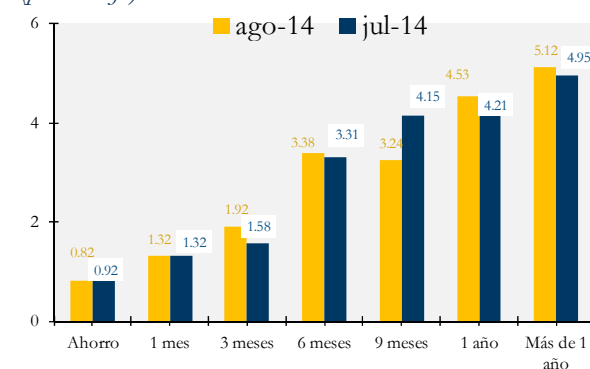
Tasas de interés del SFN

(porcentaje)

		jul-14	ago-14
Activas	C\$	47.2	47.1
	U\$	17.9	15.4
	P.Pond	25.6	23.6
Pasivas	C\$	2.5	2.6
	U\$	2.0	2.0
	P.Pond	2.1	2.1
Margen Financiero	C\$	44.7	44.5
	U\$	15.9	13.4
	P.Pond	23.5	21.4

Tasa de interés pasiva por plazo

(porcentaje)



Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: Bancos comerciales.

Fuente: Bancos comerciales.

III. Panorama Monetario (agosto 2014)

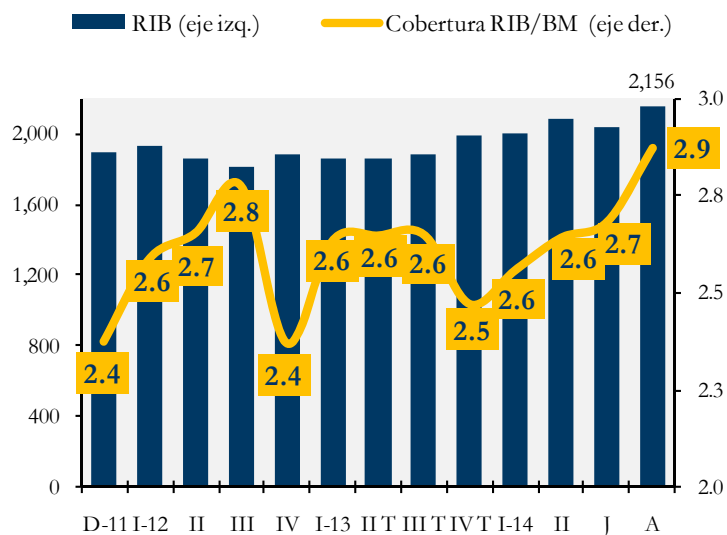
El balance monetario en agosto 2014 registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 60.1 millones de dólares, la cual estuvo vinculada principalmente a la entrada de recursos externos al SPNF en concepto de préstamos y donaciones (US\$62.7 millones). El resultado anterior, fue parcialmente contrarrestado por el pago de servicio de deuda externa (US\$5.9 millones). En este contexto, el saldo de reservas internacionales brutas se ubicó en 2,156.3 millones de dólares, lo que conjugado con la evolución de la base monetaria, reflejó una cobertura de RIB/BM de 2.87 veces. En términos de OMA, se redimieron en el neto 4.9 millones de dólares a valor facial, a una tasa de interés promedio ponderada de 2.01 por ciento.

Entorno Monetario

En agosto la ejecución de la política monetaria se desarrolló en un contexto de mayor acumulación de recursos del GC al BCN, dada la entrada de recursos por préstamo de apoyo presupuestario del BID (US\$45 millones) y la colocación de BRN (US\$15 millones). Lo anterior, conllevó al desarrollo de una política monetaria enfocada en neutralizar la inyección de liquidez derivada de la redención programada en Letras del BCN. De esta forma, el saldo de RIB alcanzó 2,156.3 millones de dólares, lo que representó una cobertura a base monetaria de 2.87 veces y 4.55 meses de importaciones.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

Balance Monetario

En el mes de agosto 2014, se registró una acumulación de RINA por un monto de 60.1 millones de dólares, la cual estuvo asociada principalmente a la entrada de recursos externos

para el SPNF en concepto de préstamos y donaciones (US\$62.7 millones). El resultado anterior, fue parcialmente contrarrestado por el pago de servicio de deuda externa (US\$5.9 millones).

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria disminuyó en el equivalente a 3.7 millones de dólares, debido fundamentalmente a la reducción de la caja (US\$11.1 millones), lo que fue parcialmente contrarrestado por el incremento en el numerario y el encaje en moneda nacional.

Balance Monetario del BCN

(millones de dólares)

Activos Netos	(3.7)	Pasivos Monetarios	(3.7)
I. Variación RINA	60.1	I. Demanda por Base Monetaria	(3.7)
		Numerario	5.7
II. Fuentes de recursos externos	56.2	Caja	(11.1)
Intereses recibidos	1.0	Encaje en m.n.	1.6
Préstamos	61.0		
Donaciones	1.7		
Pagos de deuda externa	(5.9)		
Uso del SPNF en M.E	(0.5)		
Otros	(1.1)		
III. Oferta interna de liquidez	(7.6)		
Gobierno Central	(14.8)		
Depósitos	(4.5)		
Esfuerzo fiscal	(17.9)		
Otros movimientos	13.5		
Depositos a Plazo	(10.3)		
Política Monetaria 1/	7.2		
Títulos subasta del BCN	4.3		
Resultado Cuasifiscal	1.9		
Otros	1.0		

1/ Excluye fuentes externas

Fuente: BCN.

Por su parte, la oferta interna de liquidez se contrajo en 7.6 millones de dólares. Este comportamiento estuvo liderado por la política fiscal, la cual contrajo liquidez mediante el traslado de recursos al BCN por 14.8 millones de dólares. Por su parte, la política monetaria fue expansiva, inyectando recursos al mercado monetario por el equivalente a 7.2 millones de dólares, provenientes principalmente de la redención neta de Letras del BCN.

En agosto, el mercado cambiario se mantuvo estable presentando una brecha cambiaria de venta por debajo del uno por ciento (0.85% en promedio agosto 2014). Durante este mes, se presentó una compra neta de divisas del BCN al SFN (US\$3.9 millones).

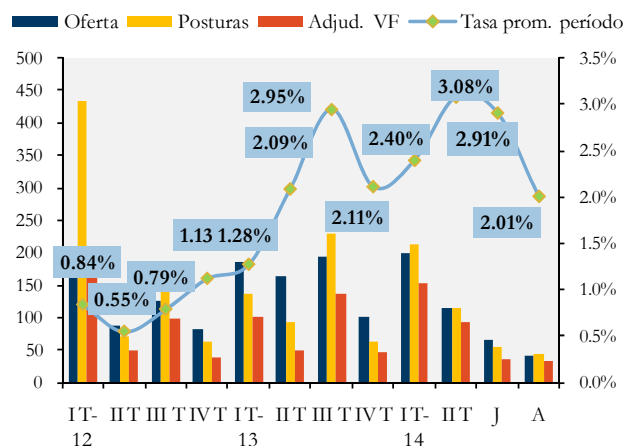
Operaciones de Mercado Abierto

En agosto de 2014, la autoridad monetaria ofertó en subastas 42.0 millones de dólares, monto que fue excedido ligeramente por la demanda de Letras (US\$45.3 millones), en línea con las condiciones de liquidez que prevalecieron en el mercado. A pesar de la mayor demanda por Letras se decidió adjudicar 31.27 millones de dólares, debido a presiones en el rendimiento

demandado, a la colocación de BRN por parte del gobierno (US\$15.0 millones) y a los adecuados niveles de reservas internacionales.

Subastas competitivas del BCN

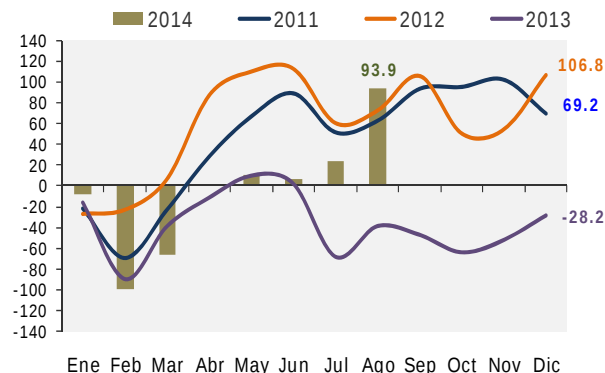
(millones de dólares y porcentajes)



Fuente: BCN

Traslado neto de recursos del GC

(Flujo acumulado en millones de dólares)



Fuente: BCN

En agosto el BCN colocó 31.27 millones de dólares a valor facial y redimió un total de 36.17 millones, derivando en una redención neta de Letras de 4.9 millones de dólares. En términos de plazos, los mayores montos se colocaron a 3 meses (US\$12.0 millones), 1 mes (US\$10.0 millones), y 9 meses (US\$7.27 millones), equivalente al 93.6 por ciento del total colocado. Por su parte, la tasa de interés promedio mensual adjudicada de Letras del BCN fue de 2.01 por ciento.

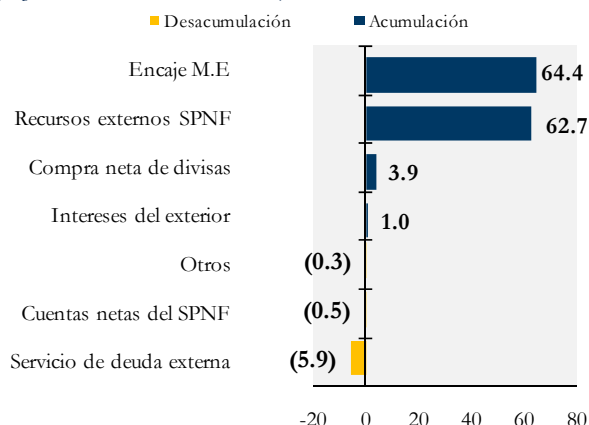
Balance de Reservas

La entrada de recursos, en concepto de donaciones y préstamos, el aumento del encaje en moneda extranjera y la compra neta de divisas, superaron el pago por servicio de deuda externa. El resultado conjunto de estos movimientos, resultó en una acumulación de RIN por 125.2 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 60.1 millones de dólares. De esta forma, el saldo de RIB al final del mes fue de 2,156.3 millones, lo que representó un incremento de 8.2 por ciento respecto a diciembre de 2013 (US\$163.3 millones por encima de lo registrado a diciembre 2013). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la reducción de la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.87 veces, nivel que otorga credibilidad al régimen cambiario vigente.

Balance de Reservas del BCN

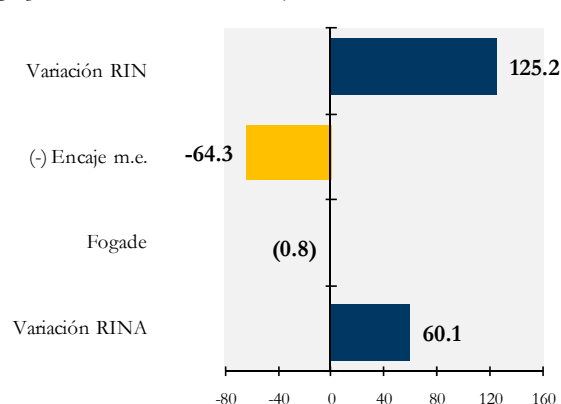
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Balance de Reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



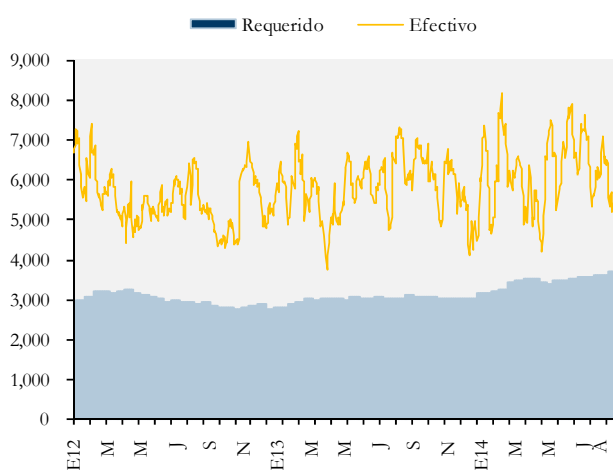
Fuente: BCN

Encaje Legal

En agosto se mantuvo la tendencia del SFN de conservar depósitos de encaje por encima de lo requerido por la autoridad monetaria. En este sentido, la tasa efectiva promedio diaria para las obligaciones en moneda nacional fue de 19.9 por ciento (21.6% en julio de 2014) y en moneda extranjera 17 por ciento (17.5% en julio 2014). Así mismo, el exceso promedio diario de encaje en moneda nacional ascendió a 2,412 millones de córdobas, mientras en moneda extranjera el excedente promedio observado fue de 161.7 millones de dólares. En el caso del excedente catorcenal en moneda nacional, cerró en 963.9 millones de córdobas (C\$1,586.3 millones en julio), reflejando una disminución de 39.2 por ciento respecto a julio 2014. Por su parte, el encaje catorcenal en moneda extranjera presentó un excedente de 84.4 millones de dólares (US\$63 millones en julio), reflejando un aumento de 33.9 por ciento.

Encaje legal diario en moneda nacional

(saldo en millones de córdobas)



ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas al 31 de agosto de 2014)

Conceptos	2011	2012	2013	2014								Variaciones absolutas	
				Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Agosto	Enc-Ago
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	1,088.5	1,180.2	1,223.8	1,200.1	1,182.1	1,194.8	1,269.5	1,285.7	1,255.9	1,230.4	1,290.5	60.1	66.7
1.1.- RIN ^{2/}	1,710.5	1,718.1	1,840.0	1,874.4	1,816.2	1,858.9	1,916.0	1,931.6	1,944.4	1,893.3	2,018.6	125.3	178.5
1.2.- Encaje moneda extranjera	(522.7)	(428.6)	(497.2)	(554.5)	(513.5)	(542.7)	(524.2)	(522.9)	(564.6)	(538.2)	(602.6)	(64.4)	(105.4)
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(99.4)	(109.3)	(119.0)	(119.8)	(120.6)	(121.4)	(122.2)	(123.1)	(123.9)	(124.7)	(125.5)	(0.8)	(6.4)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 2/}	1,892.2	1,887.2	1,993.0	2,024.6	1,967.7	2,005.2	2,060.8	2,075.6	2,086.8	2,032.2	2,156.3	124.1	163.3
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(12,189.2)	(9,821.1)	(10,663.2)	(12,405.0)	(12,645.7)	(12,466.2)	(12,914.1)	(14,739.9)	(1,825.8)	(2,351.4)
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(12,189.2)	(9,821.1)	(10,663.2)	(12,405.0)	(12,645.7)	(12,466.2)	(12,914.1)	(14,739.9)	(1,825.8)	(2,351.4)
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	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(4,191.4)	(5,451.6)	(3,726.9)	(4,557.8)	(3,501.0)	(4,134.3)	(5,513.5)	(5,244.5)	(5,034.8)	(5,232.6)	(5,701.3)	(468.7)	(1,974.4)
3.1.3.- Moneda extranjera	(3,807.4)	(4,801.3)	(5,450.3)	(5,168.5)	(3,857.1)	(4,032.9)	(3,970.6)	(3,970.1)	(3,590.3)	(3,678.1)	(4,765.2)	(1,087.1)	685.1
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	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	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	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	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	0.0	0.0	0.0
3.1.9.- Depósitos a plazos	(3,763.5)	(3,932.3)	(4,154.2)	(3,405.8)	(3,405.8)	(3,438.9)	(3,863.9)	(4,373.9)	(4,784.0)	(4,946.3)	(5,216.3)	(270.0)	(1,062.1)
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)	(0.0)	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(589.6)	(588.6)	(532.7)	(560.3)	(559.3)	(691.0)	(596.6)	(927.2)	(798.1)	(814.5)	(804.8)	9.7	(272.1)
4.1.- Crédito	82.2	85.7	94.8	94.5	95.2	95.5	95.0	96.2	97.3	95.4	93.4	(2.0)	(1.4)
4.2.- Moneda nacional	665.0	645.2	622.0	649.3	649.3	742.6	670.7	1,018.2	890.1	902.5	892.9	(9.6)	270.9
4.3.- Moneda extranjera	6.9	29.2	5.5	5.5	5.2	43.9	20.9	5.3	5.3	7.3	5.3	(2.0)	(0.2)
5.- Depósitos de bancos (MN)	6,859.5	5,941.7	6,056.4	5,990.0	6,079.2	5,964.7	6,902.0	6,719.8	7,173.3	6,153.2	6,196.2	42.9	139.8
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	28.7	25.4	22.9	22.1	21.2	20.2	24.3	23.2	24.2	20.5	20.1	(0.4)	(2.8)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	20.2	16.0	17.3	18.8	17.2	17.8	17.0	16.7	17.7	16.7	18.8	2.1	1.5
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{5/}	27.4	23.7	19.0	20.2	21.1	20.2	23.5	22.8	22.9	20.3	18.1	(2.2)	(0.9)
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{5/}	18.1	16.6	17.2	18.0	17.2	17.8	17.3	17.5	17.0	17.0	17.6	0.7	0.4
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	3.2	0.0	5.7	5.6	5.5
7.- Títulos valores ^{4/}	10,123.8	10,512.1	12,644.9	12,299.0	13,908.4	13,425.4	13,110.6	14,204.7	14,123.9	13,974.6	14,117.4	142.8	1,472.5
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	4,276.6	4,379.5	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,342.2	4,342.2	4,342.2	0.0	(85.4)
7.2.- Letras BCN	2,083.8	2,200.3	4,063.1	4,465.4	6,074.9	5,558.8	4,819.0	5,403.1	4,997.6	4,686.1	4,558.9	(127.2)	495.8
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	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	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)	(0.0)	0.0	0.0
7.6.- Depósitos a plazo	3,763.5	3,932.3	4,154.2	3,405.8	3,405.8	3,438.9	3,863.9	4,373.9	4,784.0	4,946.3	5,216.3	270.0	1,062.1
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	90,670.0	97,397.9	110,101.1	111,660.4	114,891.7	118,182.5	116,554.3	119,457.6	120,720.9	121,061.4	122,553.5	1,492.0	12,452.4
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	33,627.7	33,091.7	37,363.9	38,104.5	39,104.0	40,288.8	39,073.0	39,169.9	39,633.4	39,558.9	39,151.2	(407.8)	1,787.2
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	18,523.4	21,133.8	23,758.7	23,656.7	23,864.3	25,672.8	23,780.8	23,940.7	24,797.4	24,036.4	23,905.7	(130.7)	147.0
8.1.1.1.- Numerario	9,686.4	10,874.4	11,523.1	10,924.0	11,055.1	11,163.7	11,320.0	11,009.0	10,453.0	10,395.9	10,544.7	148.7	(978.5)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	8,837.0	10,259.4	12,235.6	12,732.7	12,809.1	14,509.1	12,460.7	12,931.7	14,344.4	13,640.5	13,361.0	(279.4)	1,125.5
8.1.2.- Cuasidinero	15,104.3	11,957.8	13,605.2	14,447.8	15,239.7	14,616.0	15,292.3	15,229.2	14,836.0	15,522.5	15,245.4	(277.1)	1,640.2
8.1.2.1.- Ahorro	11,004.8	9,524.0	10,822.9	11,436.3	12,144.6	11,490.0	12,214.2	11,975.3	11,489.4	11,976.1	11,673.4	(302.7)	850.6
8.1.2.2.- Plazo	4,099.5	2,433.8	2,782.4	3,011.4	3,095.1	3,126.1	3,078.1	3,254.0	3,346.6	3,546.4	3,572.0	25.6	789.6
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	57,042.3	64,306.2	72,737.1	73,555.9	75,787.7	77,893.7	77,481.2	80,287.7	81,087.6	81,502.5	83,402.3	1,899.8	10,665.2
8.2.1.- Vista	12,131.9	16,574.4	20,283.1	20,162.9	20,422.2	21,343.5	19,522.9	21,917.7	21,013.0	21,278.5	24,255.0	2,976.5	3,971.9
8.2.2.- Ahorro	30,698.0	31,048.9	31,863.1	32,173.3	33,899.6	34,631.0	35,951.1	36,034.7	36,895.6	36,716.5	35,570.9	(1,145.6)	3,707.8
8.2.3.- Plazo	14,212.4	16,682.9	20,591.0	21,219.7	21,465.9	21,919.3	22,007.2	22,335.3	23,179.0	23,507.5	23,576.4	68.9	2,985.4
9.- Depósitos del SPNF	11,843.3	9,552.9	10,784.6	12,919.3	13,340.1	15,328.3	14,222.7	14,048.6	14,573.0	14,247.0	14,247.0	0.0	3,462.4
9.1.- Del cual Gobierno Central	7,837.0	5,706.2	6,339.3	7,152.1	6,694.6	9,106.7	7,800.5	7,698.0	8,319.5	8,262.3	8,262.3	0.0	1,923.0
Inflación acumulada	7.95	6.62	5.67	0.73	1.39	1.38	1.83	2.79	4.16	4.69	5.03		

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 28 de febrero 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 30 de junio de 2014 con estados financieros y julio con encaje legal.

Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 31 de agosto de 2014)

					2014								
	Tipo de cambio 2011 : 21.4243				Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Ene-Ago
	Tipo de cambio 2012 : 23.5455	2011	2012	2013									
	Tipo de cambio 2013 : 24.7228												
	Tipo de cambio 2014 : 25.9585												
I.- Reservas internacionales netas ajustadas		2,232.8	2,160.5	1,077.0	(615.6)	(466.9)	330.7	1,938.0	420.5	(772.6)	(663.3)	1,560.6	1,731.5
I.- RINA en millones de dólares		99.6	91.8	43.6	(23.7)	(18.0)	12.7	74.7	16.2	(29.8)	(25.6)	60.1	66.7
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}		93.3	(5.0)	105.8	31.6	(56.9)	37.5	55.6	14.8	11.2	(54.6)	124.1	163.3
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}		78.9	7.6	121.9	34.4	(58.2)	42.7	57.1	15.7	12.8	(51.1)	125.3	178.5
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera		28.0	94.1	(68.7)	(57.3)	41.0	(29.1)	18.4	1.4	(41.7)	26.4	(64.4)	(105.4)
I.4.- FOGADE		(7.3)	(10.0)	(9.7)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(6.4)
II.- Activos internos netos		(771.2)	(972.5)	(428.3)	16.5	598.0	(222.1)	(1,781.7)	(731.6)	216.7	606.2	(1,411.9)	(2,709.9)
1.- Sector Público no Financiero		(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	199.2	2,368.1	(842.2)	(1,741.8)	(240.6)	94.0	(447.9)	(1,825.8)	(2,436.9)
1.1 - Gobierno Central (neto)		(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	199.2	2,368.1	(842.2)	(1,741.8)	(240.6)	94.0	(447.9)	(1,825.8)	(2,436.9)
1.1.1 - Bonos		(518.5)	(366.8)	(466.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(85.5)	0.0	0.0	(85.5)
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	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	0.0	(85.5)	0.0	0.0	(85.5)
1.1.1.2 - Bono de capitalización		(250.9)	(260.0)	(304.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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)	269.4	589.5	(285.6)	(1,555.8)	(1,289.3)
1.1.2.1 - Moneda nacional		(393.6)	(1,260.2)	1,724.7	(830.9)	1,056.8	(633.3)	(1,379.2)	268.9	209.7	(197.8)	(468.7)	(1,974.4)
1.1.2.2 - Moneda extranjera		(527.0)	(765.2)	(389.6)	281.8	1,311.3	(175.8)	62.4	0.4	379.8	(87.8)	(1,087.1)	685.1
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	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)	(510.0)	(410.1)	(162.3)	(270.0)	(1,062.1)
1.2 - Resto sector público		0.0	0.0	0.0	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	(27.5)	0.9	(131.7)	94.3	(330.6)	129.2	(16.4)	9.7	(272.1)
3.- Sistema financiero neto		(2,215.5)	252.1	(654.6)	139.3	(249.4)	137.0	(877.0)	366.8	(673.6)	735.7	224.5	(196.8)
3.1- Crédito sistema financiero		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.1- Sistema bancario		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2- Banco Produzcamos (neto)		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.2- Depósitos Banco Produzcamos		(0.1)	(0.1)	0.1	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.4)	(2.7)	3.2	(5.6)	(5.5)
3.3- Encaje moneda nacional		(2,241.1)	917.8	(114.7)	66.4	(89.2)	114.4	(937.3)	182.2	(453.4)	1,020.0	(42.9)	(139.8)
3.4.- Flotante cámara compensación		51.5	(39.3)	(11.1)	8.1	(4.9)	18.5	(25.0)	(1.9)	1.9	15.6	(15.5)	(3.2)
3.5- Caja bancos comerciales		(25.5)	(626.3)	(529.0)	65.2	(155.9)	3.6	85.4	187.1	(219.3)	(303.4)	289.1	(48.4)
3.6- Fondo de garantía de depósitos		(0.3)	(0.0)	(0.0)	(0.5)	0.6	0.5	(0.1)	(0.2)	0.0	0.3	(0.5)	0.1
4.- Colocación neta de títulos		1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	411.3	281.8	111.6	(564.7)
4.1- Títulos estandarizados		1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	411.3	281.8	111.6	(564.7)
4.1.1- Letras del BCN		1,548.9	(122.9)	(1,696.4)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	325.8	281.8	111.6	(650.1)
4.1.2- Bonos del BCN		0.0	0.0	0.0	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	85.5	0.0	0.0	85.5
4.2- Títulos no estandarizados		0.0	0.0	0.0	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	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	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	0.0	104.1	0.0	(1.0)	139.9
6.- Resultado cuasi-fiscal		656.3	796.1	481.8	138.5	32.1	112.8	53.2	32.0	138.2	66.0	48.7	621.5
7.- Otros activos y pasivos netos		305.9	242.7	285.5	(1.2)	(5.3)	0.1	(19.0)	3.7	13.5	(13.1)	20.3	(0.9)
III.- Numerario		1,461.6	1,188.0	648.8	(599.1)	131.1	108.6	156.4	(311.1)	(556.0)	(57.1)	148.7	(978.5)
Memo:													
8.- Base monetaria		3,728.2	896.5	1,292.4	(730.7)	376.2	(9.5)	1,008.3	(680.4)	116.8	(773.7)	(97.4)	(790.3)
8.1.- Emisión		1,487.1	1,814.3	1,177.8	(664.3)	287.0	104.9	71.0	(498.1)	(336.6)	246.3	(140.3)	(930.1)
8.2.- Depósitos bancos comerciales		2,241.1	(917.8)	114.7	(66.4)	89.2	(114.4)	937.3	(182.2)	453.4	(1,020.0)	42.9	139.8

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 31 de agosto de 2014

Conceptos		2011	2012	2013	2014								
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Ene-Ago
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	17,303.0	145,149.8	23,057.0	6,573.0	263,967.8
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	606.0	5,981.0	432.0	3,356.0	29,746.0
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	15,216.0	24,308.0	22,625.0	1,995.0	113,123.0
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	37,442.0	42,337.0	42,984.0	19,081.0	283,308.0
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)	(22,226.0)	(18,029.0)	(20,359.0)	(17,086.0)	(170,185.0)
1.3	Por Tenencias DEG-FMI	0.0	5,051.0	2,855.0	0.0	1,041.0	0.0	0.0	1,111.0	0.0	0.0	809.0	2,961.0
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	110,302.8	0.0	0.0	110,302.8
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	110,302.8	0.0	0.0	110,302.8
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	0.0	0.0	0.0	0.0
2	Fluctuación bono MITI	126,393.0	57,126.0	11,195.0	0.0	330.0	1,807.0	357.0	370.0	4,558.0	0.0	413.0	7,835.0
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	10,115.0	258,265.8	47,571.0	28,405.0	560,761.8
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	641.0	13,802.0	646.0	1,341.0	47,190.0
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	9,474.0	244,463.8	46,925.0	27,064.0	513,571.8
2.2.1	Servicios internacionales	11,828.0	7,083.0	7,444.0	1,757.0	694.0	780.0	539.0	871.0	921.0	817.0	763.0	7,142.0
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	1,497.0	0.0	0.0	1,136.0	3,985.0
2.2.3	Bonos bancarios	208,040.0	214,987.0	219,457.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	110,302.8	0.0	0.0	110,302.8
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	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	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	6,831.0	91,981.0	45,237.0	25,165.0	312,665.0
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	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	0.0	40,097.0	249.0	0.0	77,385.0
2.2.9	Otros egresos	5,990.0	1,767.0	4,325.0	0.0	31.0	2.0	0.0	275.0	1,162.0	622.0	0.0	2,092.0
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	7,188.0	(113,116.0)	(24,514.0)	(21,832.0)	(296,794.0)
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	8,594.0	13,183.0	14,961.0	6,139.0	80,043.0
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	4,446.0	3,174.0	3,990.0	3,744.0	26,572.0
4.2	Otros productos	14,082.0	19,520.0	21,996.0	1,925.0	790.0	628.0	665.0	2,653.0	969.0	556.0	2,070.0	10,256.0
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	1,495.0	9,040.0	10,415.0	325.0	43,215.0
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	47,754.0	38,302.0	56,492.0	33,053.0	404,753.0
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	47,754.0	38,302.0	56,492.0	33,053.0	404,753.0
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	30,472.0	28,719.0	31,999.0	22,876.0	244,085.0
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	5,964.0	6,747.0	9,447.0	6,755.0	82,945.0
5.1.3	Materiales y suministros	10,507.0	13,181.0	12,363.0	618.0	794.0	955.0	730.0	1,657.0	1,121.0	1,375.0	860.0	8,110.0
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	1,022.0	1,715.0	1,545.0	1,661.0	13,508.0
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	0.0	0.0	12,126.0	0.0	36,931.0
5.1.6	Encuestas y censos	6,679.0	6,500.0	9,465.0	0.0	0.0	0.0	9,634.0	8,639.0	0.0	0.0	901.0	19,174.0
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	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)	(39,160.0)	(25,119.0)	(41,531.0)	(26,914.0)	(324,710.0)
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)	(31,972.0)	(138,235.0)	(66,045.0)	(48,746.0)	(621,504.0)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales
(flujo en millones de dólares al 31 de agosto de 2014)

Conceptos	2011	2012	2013	2014						
				I Trim	II Trim	I Sem	Julio	Agosto	III Trim	Ene-Ago
1.- Ingresos	298.4	290.7	326.4	49.4	81.7	131.1	28.3	63.0	91.3	222.3
1.1.- Banco Central	34.0	21.1	19.5	2.9	3.6	6.5	0.9	0.3	1.2	7.7
1.1.1.- Líquidos	17.8	0.0	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	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	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	16.2	21.1	19.5	2.9	3.6	6.5	0.9	0.3	1.2	7.7
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
1.1.2.2.- Intereses recibidos	6.0	10.2	19.4	3.8	5.8	9.6	1.7	1.0	2.7	12.2
1.1.2.3.- Otros	10.2	10.8	0.0	(0.9)	(2.2)	(3.1)	(0.8)	(0.7)	(1.5)	(4.6)
1.2.- Sector público no financiero	264.4	269.6	306.9	46.5	78.1	124.5	27.4	62.7	90.1	214.6
1.2.1.- Líquidos	1.8	0.5	1.1	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0	0.7	0.8
1.2.1.1.- Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
1.2.1.2.- Donaciones	1.8	0.5	1.1	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.6	0.6
1.2.2.- Líquidos - atados	262.6	269.0	305.8	46.5	78.0	124.5	26.7	62.7	89.4	213.8
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	185.8	212.3	251.5	36.4	53.4	89.8	19.1	61.0	80.0	169.8
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	76.8	56.7	54.3	10.1	24.6	34.7	7.6	1.7	9.4	44.1
2.- Egresos	(94.3)	(92.4)	(102.4)	(29.6)	(33.1)	(62.7)	(7.9)	(5.9)	(13.8)	(76.5)
2.1.- Banco Central	(26.0)	(26.0)	(29.8)	(9.7)	(8.6)	(18.3)	(2.2)	(0.2)	(2.4)	(20.7)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(24.2)	(25.9)	(29.8)	(9.6)	(8.6)	(18.2)	(2.2)	(0.1)	(2.3)	(20.5)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(19.0)	(21.6)	(26.3)	(8.5)	(8.0)	(16.5)	(2.1)	(0.1)	(2.2)	(18.7)
2.1.1.2.- Intereses	(5.3)	(4.3)	(3.5)	(1.2)	(0.6)	(1.7)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(1.8)
2.1.2.- Otros egresos	(1.8)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.2)
2.2.- Sector público no financiero	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(19.9)	(24.5)	(44.4)	(5.8)	(5.6)	(11.4)	(55.8)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(19.9)	(24.5)	(44.4)	(5.8)	(5.6)	(11.4)	(55.8)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(37.9)	(34.5)	(35.0)	(10.2)	(12.4)	(22.6)	(2.4)	(2.9)	(5.3)	(27.9)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(32.0)	(37.5)	(9.7)	(12.1)	(21.8)	(3.4)	(2.7)	(6.1)	(27.9)
3.- Compras - ventas	118.8	85.0	32.3	23.8	89.6	113.4	(29.2)	18.9	(10.2)	103.1
3.1.- Por mesa de cambios	(60.1)	(60.5)	(139.1)	(73.2)	24.9	(48.3)	(46.3)	3.9	(42.4)	(90.7)
3.1.1.- Compras	84.3	65.0	45.5	11.7	64.0	75.7	4.0	5.0	9.0	84.7
3.1.2.- Ventas	(144.3)	(125.5)	(184.6)	(84.9)	(39.1)	(124.0)	(50.3)	(1.1)	(51.4)	(175.4)
3.2.- Otras	178.8	145.5	171.4	96.9	64.7	161.6	17.1	15.0	32.2	193.8
4.- Variación neta de encaje en ME	(28.0)	(94.2)	68.7	45.4	22.0	67.4	(26.4)	64.4	38.0	105.4
5.- Colocación neta de títulos	0.0	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	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(195.1)	(167.7)	(206.6)	(81.3)	(68.4)	(149.7)	(16.4)	(15.6)	(32.0)	(181.6)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(195.3)	(187.0)	(221.5)	(106.3)	(73.6)	(179.9)	(18.8)	(16.8)	(35.5)	(215.4)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	1.1	21.1	14.9	25.0	5.2	30.2	2.4	1.2	3.5	33.8
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	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	0.0
7.- Otras operaciones	(21.4)	(13.8)	3.7	11.2	(6.2)	5.0	0.4	0.4	0.8	5.8
7.1.- FOGADE	4.7	9.7	9.2	2.4	2.5	4.9	0.8	0.8	1.6	6.5
7.2.- Variaciones cambiarias	(0.8)	1.4	0.2	(0.2)	(0.6)	(0.7)	(0.7)	(0.6)	(1.3)	(2.0)
7.3.- Recuperación de activos	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(17.8)	0.0	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	0.0
7.6.- Otras	(7.7)	(24.8)	(5.7)	8.9	(8.1)	0.8	0.3	0.2	0.5	1.3
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) ^{1/}	78.3	7.6	121.9	18.9	85.5	104.3	(51.1)	125.3	74.2	178.5
9.- Variación neta de encaje en ME	28.0	94.2	(68.7)	(45.4)	(22.0)	(67.4)	26.4	(64.4)	(38.0)	(105.4)
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	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)	(2.4)	(2.6)	(5.0)	(0.8)	(0.7)	(1.5)	(6.5)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	99.1	91.8	43.6	(28.9)	61.1	32.1	(25.6)	60.1	34.6	66.7

1/: Incluye FOGADE

Agregados monetarios

(millones de córdobas al 31 de agosto de 2014)

Períodos	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 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	13,640.5	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 4/04	13,689.3	10,233.1	6,640.4	20,329.7	14,540.3	24,773.4	11,885.0	3,590.5	15,475.5	40,248.9	81,999.2	3,144.9	112,015.0	122,248.1
05	13,658.6	10,387.2	6,669.1	20,327.6	14,344.6	24,731.9	11,935.9	3,692.4	15,628.3	40,360.1	82,132.3	3,149.6	112,105.2	122,492.4
06	13,623.9	10,380.9	7,064.7	20,688.6	14,340.3	24,721.2	12,291.5	3,693.1	15,984.7	40,705.8	82,447.7	3,161.2	112,772.6	123,153.6
07	13,568.9	10,369.8	7,115.1	20,684.0	14,644.6	25,014.4	12,178.0	3,704.8	15,882.8	40,897.2	82,340.0	3,156.7	112,867.4	123,237.2
08	13,609.3	10,391.5	6,414.5	20,023.8	14,426.9	24,818.4	12,117.4	3,533.3	15,650.7	40,469.1	82,497.2	3,162.3	112,574.9	122,966.4
11	13,558.6	10,303.4	6,615.7	20,174.3	14,559.1	24,862.5	12,278.1	3,539.0	15,817.2	40,679.7	82,712.9	3,169.3	113,089.2	123,392.6
12	13,673.7	10,121.3	6,370.6	20,044.3	14,468.1	24,589.4	12,317.6	3,537.6	15,855.2	40,444.6	83,139.9	3,185.2	113,463.2	123,584.5
13	13,585.3	10,052.2	6,501.4	20,086.7	14,723.5	24,775.7	12,269.0	3,476.6	15,745.6	40,521.3	82,756.5	3,170.1	113,225.7	123,277.9
14	13,661.2	10,232.2	6,421.3	20,082.5	14,830.6	25,062.7	12,349.1	3,536.7	15,885.8	40,948.5	82,736.6	3,168.9	113,453.0	123,685.1
15	13,683.3	10,605.8	6,316.5	19,999.9	14,498.4	25,104.2	12,356.4	3,549.9	15,906.3	41,010.5	83,192.7	3,186.0	113,597.3	124,203.1
18	14,193.7	10,615.1	5,563.1	19,756.9	14,226.3	24,841.4	12,231.3	3,550.0	15,781.3	40,622.7	83,222.1	3,185.8	113,229.8	123,844.8
19	14,090.0	10,463.0	5,349.6	19,439.7	13,952.8	24,415.8	12,383.9	3,543.5	15,927.4	40,343.1	83,284.1	3,187.8	113,164.3	123,627.3
20	13,902.2	10,433.4	5,604.1	19,506.3	14,032.5	24,465.9	12,292.2	3,552.9	15,845.1	40,311.0	83,472.1	3,194.5	113,349.8	123,783.1
21	13,750.3	10,321.1	5,701.4	19,451.7	13,873.8	24,194.9	12,439.6	3,553.4	15,993.0	40,187.9	83,422.3	3,192.2	113,289.1	123,610.2
22	13,668.7	10,345.9	5,215.6	18,884.3	13,693.0	24,038.8	12,119.0	3,478.6	15,597.6	39,636.4	83,405.2	3,191.1	112,695.8	123,041.6
25	13,450.2	10,133.1	5,413.2	18,863.4	14,093.6	24,226.7	11,915.5	3,474.9	15,390.4	39,617.1	82,959.7	3,172.8	112,443.7	122,576.8
26	13,361.6	9,951.0	5,408.8	18,770.4	13,971.6	23,922.7	11,873.3	3,477.0	15,350.3	39,273.0	83,558.1	3,195.3	112,880.0	122,831.1
27	13,307.7	9,835.4	5,530.5	18,838.3	14,095.6	23,931.0	11,803.9	3,491.0	15,294.9	39,225.9	83,454.6	3,190.9	112,845.1	122,680.6
28	13,384.0	9,915.1	5,550.2	18,934.2	13,995.3	23,910.4	11,910.2	3,489.8	15,400.0	39,310.4	83,862.6	3,206.1	113,257.9	123,173.0
31	13,480.4	10,544.7	6,196.2	19,676.6	13,361.0	23,905.7	11,673.4	3,572.0	15,245.4	39,151.2	83,402.3	3,187.2	112,008.8	122,553.5
Variación interanual														
Enc.2014/Enc.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	15.2	7.8	13.0	21.1	18.4	12.4	20.3	14.1	16.7	17.8	12.2	17.6	17.4

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							
				Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)											
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	23,617.9	23,301.6	26,320.7	26,960.1	28,631.6	29,506.0	28,415.2	28,987.6	29,680.0	30,058.3	30,886.4
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	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,834.1	2,796.2	3,158.5	3,235.2	3,435.8	3,540.7	3,409.8	3,478.5	3,561.6	3,607.0	3,706.4
1.4 Encaje observado	6,787.3	5,926.5	6,030.3	5,971.0	6,079.2	5,951.7	6,902.0	6,719.8	7,173.3	6,153.2	6,196.2
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	28.7	25.4	22.9	22.1	21.2	20.2	24.3	23.2	24.2	20.5	20.1
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	3,953.2	3,130.3	2,871.9	2,735.7	2,643.4	2,411.0	3,492.2	3,241.3	3,611.7	2,546.2	2,489.8
Medición encaje cartocenal											
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	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	4,348.1	4,452.0	4,508.7	4,633.0
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	6,618.5	6,810.4	6,095.1	5,596.9
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)	27.4	23.7	19.0	20.2	21.1	20.2	23.5	22.8	22.9	20.3	18.1
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	2,270.4	2,358.4	1,586.3	963.9
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)											
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	2,540.9	2,678.8	2,869.0	2,942.9	2,977.5	3,055.4	3,079.6	3,131.3	3,191.5	3,214.2	3,206.0
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	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	304.9	321.5	344.3	353.1	357.3	366.6	369.5	375.8	383.0	385.7	384.7
2.4 Encaje observado	514.5	428.6	497.2	554.5	513.5	542.7	524.2	522.9	564.6	538.2	602.6
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	20.2	16.0	17.3	18.8	17.2	17.8	17.0	16.7	17.7	16.7	18.8
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	209.6	107.1	153.0	201.4	156.2	176.0	154.7	147.1	181.6	152.5	217.9
Medición encaje cartocenal											
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	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	469.7	478.7	482.1	480.9
2.9 Encaje observado	460.8	445.7	494.3	529.7	511.4	542.7	532.0	541.4	560.0	545.1	565.3
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)	18.1	16.6	17.2	18.0	17.2	17.8	17.3	17.3	17.5	17.0	17.6
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)	79.7	43.9	64.0	88.2	64.8	84.3	70.1	71.7	81.3	63.0	84.4

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.