



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Agosto 2015



División Económica
Septiembre 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 septiembre de 2015. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

I.	Desempeño del Sistema Financiero Nacional (Julio 2015)	2
	Depósitos	2
	Crédito	2
	Liquidez e inversiones.....	3
	Patrimonio, rentabilidad y solvencia.....	4
	Tasas de interés.....	5
II.	Panorama Sistema Financiero (Agosto 2015)	6
	Depósitos	6
	Crédito	7
	Disponibilidades	7
	Inversiones	8
	Tasas de interés contratadas	9
III.	Panorama Monetario (Agosto 2015)	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 2015)

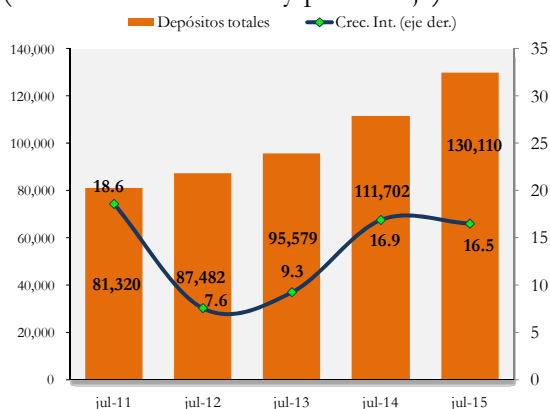
Al mes de julio de 2015, el sistema financiero continúa mostrando resultados positivos, reflejados en la cartera bruta de crédito y los depósitos que crecieron en términos interanuales 20.7 y 16.5 por ciento respectivamente, mientras las inversiones registraron un crecimiento de 3.4 por ciento, impulsadas especialmente por las inversiones domésticas. Por su parte, tanto la rentabilidad como los niveles de solvencia de las instituciones financieras se mantienen estables, reflejado en un ROA de 2.2 por ciento y una adecuación de capital 3.4 puntos porcentuales por encima de los niveles requeridos.

Depósitos

Los depósitos del público al cierre de julio 2015 se ubicaron en 130,110.4 millones de córdobas, para un crecimiento interanual de 16.5 por ciento (16.9% en julio 2014). El buen dinamismo de los depósitos fue impulsado tanto por los depósitos en moneda extranjera (18.4%) como en moneda nacional (11.3%). Por instrumento, el crecimiento de los depósitos se explica por el aumento interanual de los recursos captados vía depósitos a la vista (23.1%) y depósitos a plazo (19.4%) y en menor medida por crecimiento en los depósitos de ahorro (10.0%). Del total de los depósitos a julio, las cuentas de ahorro participan con el 41.2 por ciento del total, seguidas de las cuentas a la vista con 34.0 por ciento y 24.8 por ciento las cuentas a plazo.

Depósitos totales

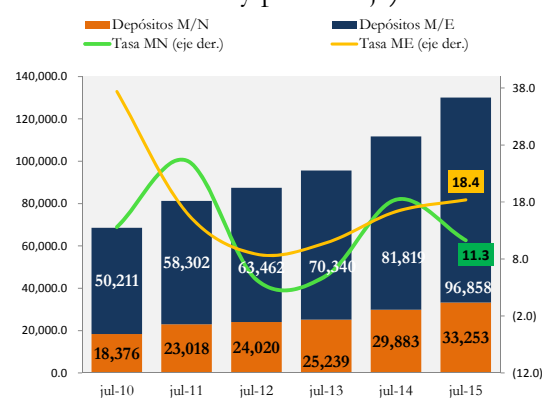
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)

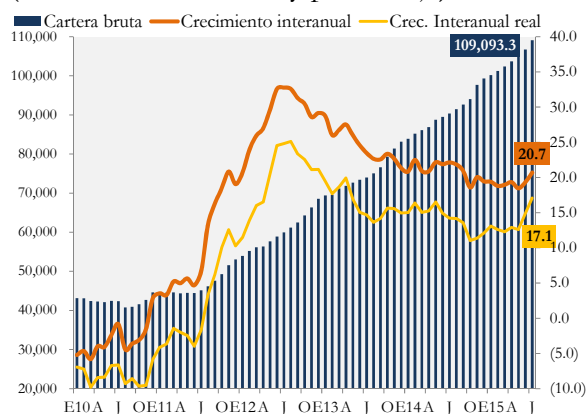


Fuente: SIBOIF y BCN

Crédito

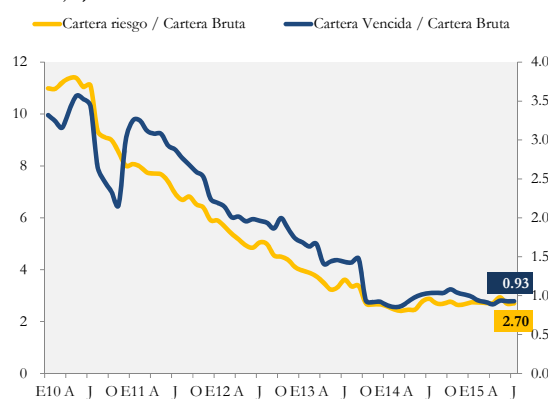
A julio de 2015, la cartera de crédito bruta continuó mostrando una buena dinámica, totalizando 109,093.3 millones de córdobas, para un crecimiento interanual de 20.7 por ciento (22.1% en igual período de 2014). Los mayores montos del crédito adicional otorgado (C\$18,708 millones), se orientaron al sector comercial y personal con el 64 por ciento del total.

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



Fuente: SIBOIF y BCN

Cartera vencida y en riesgo (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

En la evolución del crédito destacan las carteras ganadera, consumo y comercial, que crecieron 30.4, 24.3 y 24.2 por ciento, respectivamente. De igual forma, el crédito hipotecario y agrícola, registran tasas positivas de crecimiento de 20.0 y 15.0 puntos porcentuales a julio de 2015.

Cartera Bruta por Sector (millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	jul-13	jul-14	jul-15	Variación absoluta	Crecimiento interanual	
					14/13	15/14
Agrícola	7,722.6	7,890.9	9,077.6	1,186.7	2.2	15.0
Comercial	25,868.3	31,335.4	38,920.3	7,584.9	21.1	24.2
Ganadero	1,435.6	1,872.1	2,441.9	569.8	30.4	30.4
Industrial	10,781.3	13,885.6	15,171.9	1,286.3	28.8	9.3
Hipotecario	10,120.8	12,464.0	14,963.0	2,499.0	23.2	20.0
Personal	12,258.2	16,148.3	20,470.7	4,322.3	31.7	26.8
TC.	5,817.4	6,789.3	8,047.9	1,258.7	16.7	18.5
Total	74,004.1	90,385.6	109,093.3	18,707.7	22.1	20.7

Fuente: SIBOIF

Con relación a la calidad de la cartera de crédito del SFN, el indicador de morosidad de cartera (cartera vencida sobre cartera bruta) se situó en 0.93 por ciento (1.03% en julio de 2014). Así mismo, el índice de cartera en riesgo sobre cartera bruta se ubicó en 2.70 por ciento (2.88% en julio de 2014). Por su parte, la clasificación de la cartera mostró una mejora, representando los créditos clasificación “A” un 92.6 por ciento del total (92.1 % en julio de 2014).

Liquidez e inversiones

En el mes de julio las redenciones de Bonos de la República propiciaron mayores niveles de liquidez en el sistema financiero, lo que originó que en promedio la liquidez del SFN aumentara con respecto al cierre de junio de 2015 en 0.43 puntos porcentuales, alcanzando en julio 2015 un nivel de 32.2 por ciento. Por moneda, el indicador de liquidez se ubicó en 35.4 por ciento en moneda nacional y 30.6 por ciento en moneda extranjera. Por su parte, las

inversiones netas exhibieron un aumento de 3.4 por ciento con respecto a julio de 2014, para ubicarse en 21,884 millones de córdobas. Este incremento fue resultado de mayores inversiones domésticas (20.8%), las cuales fueron parcialmente contrarrestadas por una reducción en las inversiones en el exterior (-39.8%).

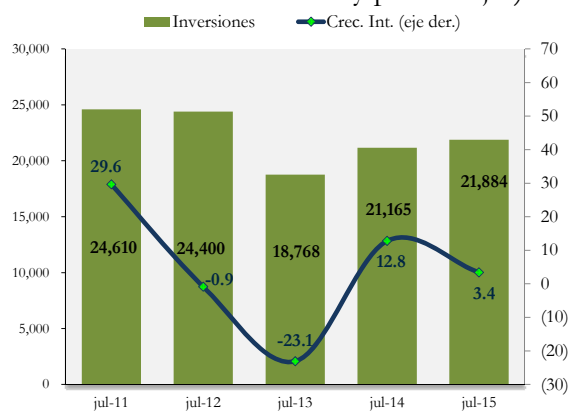
Cobertura de liquidez (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentajes)



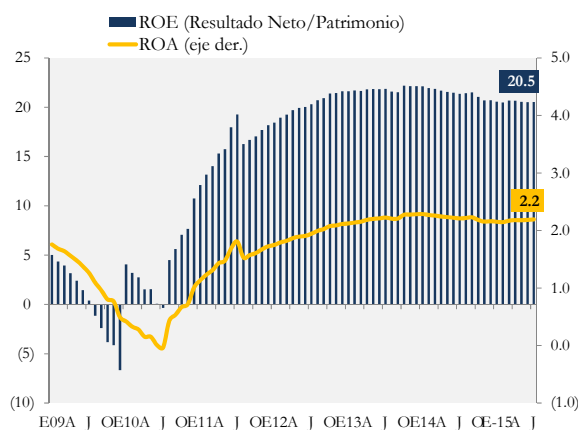
Fuente: SIBOIF y BCN

Patrimonio, rentabilidad y solvencia

El patrimonio de las instituciones financieras continuó consolidándose, al registrar un crecimiento interanual de 24.3 por ciento (19.5% en julio 2014), hasta ubicarse en 19,216.9 millones de córdobas. Este impulso se debió fundamentalmente al incremento de 21.1 por ciento de las utilidades netas, consistente con: la mayor actividad crediticia, que empujó al alza los ingresos financieros; mejoras en calidad de los créditos; y mayores ingresos por inversiones en valores.

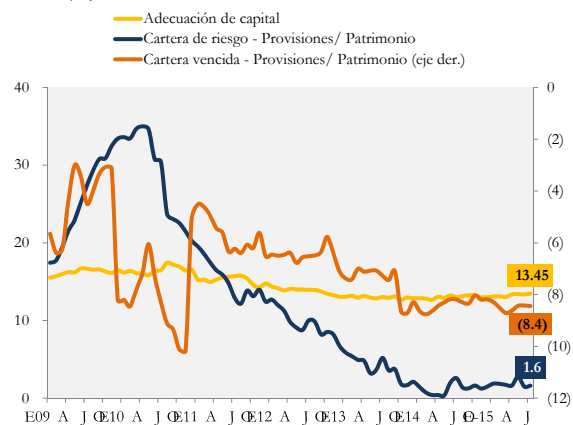
La rentabilidad de las intermediarias financieras se mantuvo en los niveles de los meses previos. La rentabilidad sobre activos totales se situó en 2.2 por ciento, mientras que la rentabilidad sobre el capital se ubicó en 20.5 por ciento. Por su parte, el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio ascendió a 1.6 por ciento en julio 2015, mientras que el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en -8.4 por ciento. Finalmente, la adecuación de capital se mantuvo 3.4 puntos porcentuales por encima de los niveles requeridos, al registrar un nivel de 13.4 por ciento (12.99% en julio de 2014).

Indicadores de rentabilidad (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Tasas de interés

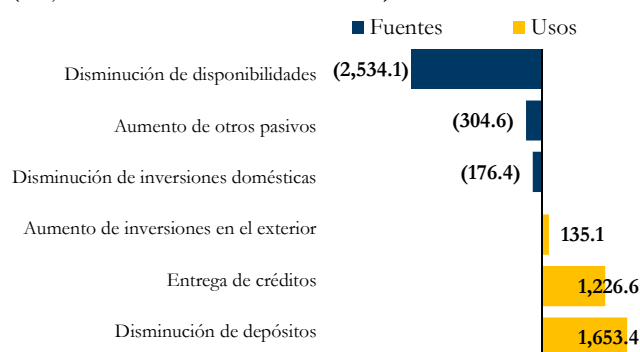
Al cierre de julio, el margen de intermediación implícito se mantuvo en 10.6 por ciento, 14.9 puntos base por debajo del observado en julio 2014. Esta reducción del spread bancario se derivó de movimientos tanto en la tasa de interés activa como en la pasiva. Así, la tasa activa implícita se ubicó en 12.6 por ciento, (-3.1 pbs respecto a la observada en julio 2014), mientras que la tasa pasiva implícita finalizó en 2.0 por ciento (+11.9 pbs respecto al mismo mes de 2014).

II. Panorama Sistema Financiero (Agosto 2015)

En el mes de agosto las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 3,015.1 millones de córdobas, principalmente provenientes de la disminución de las disponibilidades. Estos recursos fueron canalizados hacia la disminución de las obligaciones con el público, la entrega de créditos y a la adquisición de inversiones en el exterior. Respecto al crédito, las entregas netas de recursos fueron dirigidas hacia el sector agropecuario, mientras que se registraron recuperaciones netas en el sector comercial. Finalmente, la dinámica de los depósitos y disponibilidades originó que la liquidez del sistema se ubicará en un ratio de 29.8 por ciento (32.2% en julio de 2015).

Fuentes y usos del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Depósitos

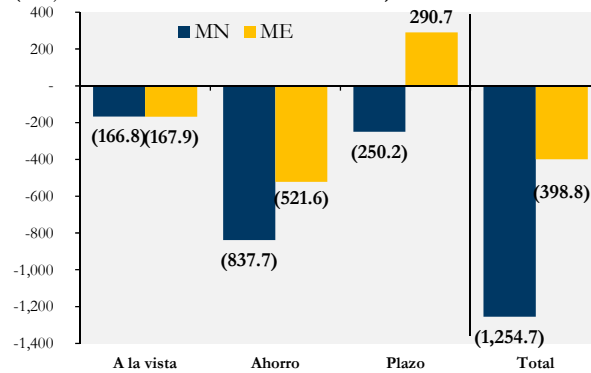
En agosto, los depósitos fueron el principal uso de recursos del SFN, al registrar una disminución de 1,653.4 millones de córdobas. Esto fue como resultado de mayores retiros de depósitos en la modalidad de depósitos a la vista (C\$334.7 millones) y de ahorro (C\$1,359.3 millones), siendo parcialmente compensado por un aumento de los depósitos a plazo (C\$40.5 millones).

En cuanto a los depósitos por moneda, el comportamiento de los depósitos en moneda nacional se explica en parte, por el traslado de recursos del gobierno central al BCN en concepto de recaudación tributaria, así como a la colocación de BRN por el equivalente a 18.4 millones de dólares. Así, los depósitos a la vista, ahorro y a plazo en moneda nacional registraron disminuciones de 166.8, 837.7 y 250.2 millones de córdobas, respectivamente.

En igual sentido, los depósitos en moneda extranjera registraron una disminución de 398.8 millones de córdobas, como resultado de menores depósitos a la vista (C\$167.9 millones) y ahorro (C\$521.6 millones), siendo parcialmente compensados por el incremento de los depósitos a plazo (C\$290.7 millones).

Depósitos por plazo y moneda

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

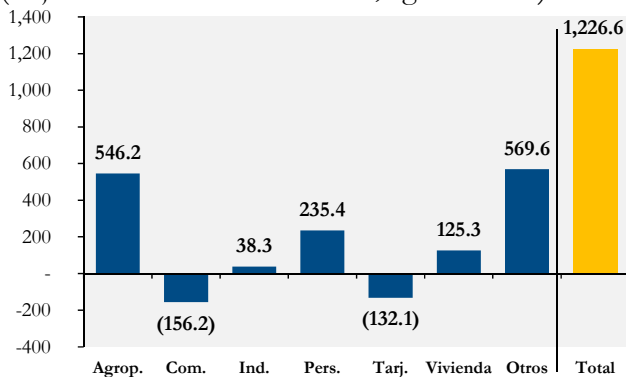
Crédito

En agosto las entregas de crédito representaron uno de los principales usos de recursos por parte de la banca. Así, el crédito continuó mostrando una evolución favorable, al entregar en el neto 1,226.6 millones de córdobas en nuevos créditos. Las entregas netas fueron dirigidas principalmente al sector agropecuario (C\$546.2 millones) y personal (C\$235.4 millones). Estas fueron parcialmente contrarrestadas por recuperaciones netas en el sector comercial (C\$156.2 millones) y de tarjetas de crédito (C\$132.1 millones).

En términos acumulados, al mes de agosto el SFN ha colocado en el neto 6,567.0 millones de córdobas, superior en 2,296.9 millones de córdobas a lo acumulado en el mismo período de 2014.

Entregas netas de crédito

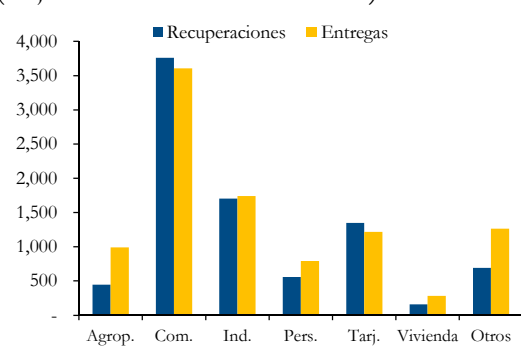
(flujo en millones de córdobas; agosto 2015)



Fuente: BCN

Entregas y recuperaciones de crédito

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Disponibilidades

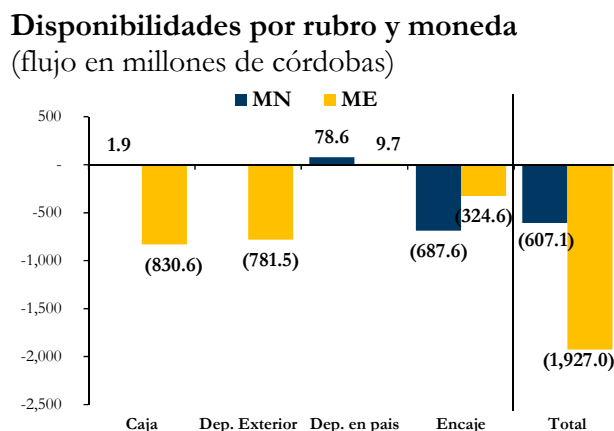
Al cierre de agosto, las disponibilidades disminuyeron 2,534.1 millones de córdobas, representando la principal fuente de recursos para el SFN. La disminución en la posición de

liquidez de la banca se registró tanto en moneda nacional (C\$607.1 millones) como en moneda extranjera (C\$1,927.0 millones). En este sentido, los rubros que más aportaron a la disminución de las disponibilidades fueron el encaje (C\$1,012.2 millones), la caja (C\$828.6 millones) y los depósitos en el exterior (C\$781.5 millones). Por su parte, los depósitos en bancos del país registraron un incremento de 88.3 millones de córdobas.

En el mes de agosto, los traslados de recursos del MHCP hacia el BCN marcaron la dinámica en el mercado de dinero, en particular el comportamiento de las disponibilidades en moneda nacional. En este sentido, el encaje en moneda nacional disminuyó en 687.6 millones de córdobas.

Por su parte, se registraron disminuciones en todos los rubros de disponibilidades en moneda extranjera, principalmente en la caja (C\$830.6 millones), en los depósitos en el exterior (C\$781.5) y en menor medida en los depósitos de encaje (C\$324.7 millones). La evolución en el mes de agosto de las disponibilidades en moneda extranjera está en parte asociada a la venta neta de divisas al BCN (US\$6 millones) y al incremento de las inversiones en el exterior, entre otras.

La reducción de las disponibilidades incidió en la liquidez del sistema, de tal forma que el ratio de cobertura de liquidez (disponibilidades a depósitos) del SFN se ubicó en 29.8 por ciento, (32.2% en el mes anterior).



Fuente: BCN

Inversiones

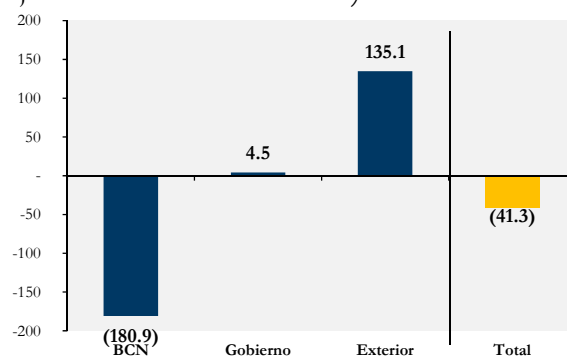
La evolución de las inversiones en el mes de agosto se dio en un contexto de menor liquidez en moneda nacional, principalmente vinculada a las colocaciones de Bonos de la República y los mayores traslados del gobierno hacia el BCN. Así, éstas constituyeron una fuente de recursos para el SFN, registrando una disminución de 41.3 millones de córdobas.

Esta reducción en el saldo de inversiones fue el resultado de menores inversiones domésticas (C\$176.4 millones), siendo parcialmente compensado por un incremento en las inversiones en el exterior (C\$135.1 millones). En particular, el saldo de instrumentos emitidos por el MHCP

aumentó en 4.5 millones de córdobas, mientras que los emitidos por el BCN disminuyeron en 180.9 millones de córdobas.

Inversiones del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Tasas de interés contratadas

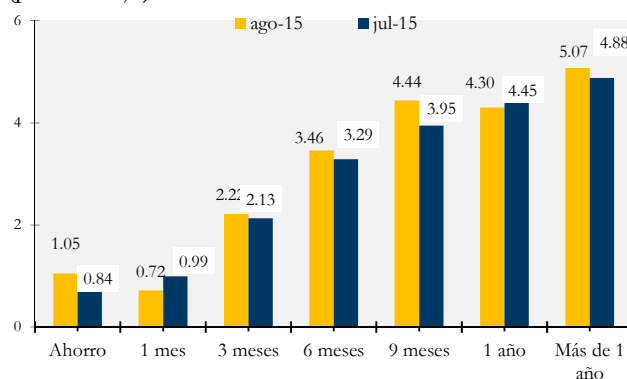
En cuanto al valor del dinero, la tasa de interés activa del SFN cerró en 21.7 por ciento, 45 puntos base por debajo de la observada en julio (22.2%). La disminución de la tasa activa fue debido a una menor tasa contratada tanto en el sector de tarjetas de crédito como en el sector comercial.

Respecto a la tasa pasiva, ésta cerró en 3.4 por ciento, 32 puntos base por encima de la observada el mes anterior (3.1%). Dicho incremento se debe principalmente a una mayor tasa contratada para los depósitos de ahorro y a una mayor participación de los depósitos de ahorro y a plazos de más de un año. Como consecuencia, el margen de intermediación se redujo en 77 puntos base, situándose en 18.4 por ciento.

Tasas de interés del SFN¹ (porcentaje)

		Jul 2015	Ago 2015
Activas	C\$	47.1	47.3
	U\$	12.9	12.5
	P.Pond	22.2	21.7
Pasivas	C\$	2.9	3.6
	U\$	3.1	3.3
	P.Pond	3.1	3.4
Margen Financiero	C\$	44.3	43.7
	U\$	19.1	18.4
	P.Pond	19.1	18.4

Tasa de interés pasiva por plazo (porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales.

III. Panorama Monetario (Agosto 2015)

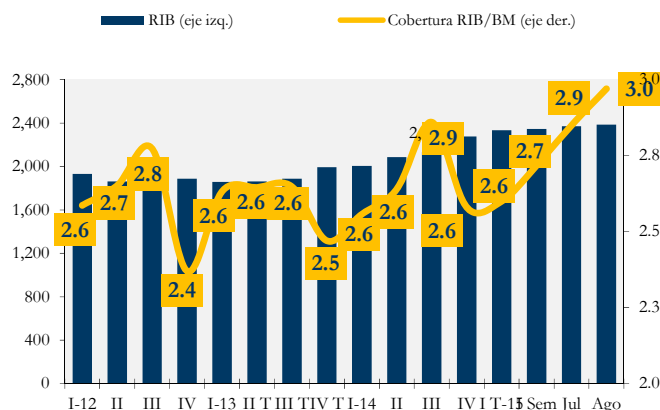
El balance monetario al cierre de agosto 2015 registró una acumulación de RINA de 28.6 millones de dólares, como resultado de la entrada de recursos externos, la compra neta de divisas al SFN y la acumulación de recursos en las cuentas corrientes del SPNF. Por su parte, el saldo de Reservas Internacionales Brutas ascendió a 2,385.3 millones de dólares, lo que asociado a la dinámica de la base monetaria, derivó en una cobertura RIB/BM de 3.0 veces. En términos de OMA, se realizaron redenciones netas por un monto de 9.0 millones de dólares a valor facial.

Entorno Monetario

En el mes de agosto la ejecución de la política monetaria del BCN se desarrolló en un contexto de mayores traslados de recursos del GC al BCN, dada la entrada de recursos por préstamos y donaciones externas (US\$23.9 millones) y la colocación de BRN (US\$18.4 millones). Lo anterior, propició menores niveles de liquidez en el sistema financiero, lo que se vio reflejado en ventas netas de divisas de parte del sistema financiero en la mesa de cambio del BCN. En este contexto, la autoridad monetaria inyectó recursos al mercado de dinero a través de redenciones netas de Letras del BCN. De esta forma, el BCN alcanzó un saldo de Reservas Internacionales Brutas de 2,385.3 millones de dólares, nivel que permitió alcanzar una cobertura a base monetaria de 3.0 veces.

Reservas Internacionales Brutas del BCN

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



Fuente: BCN

Balance Monetario

En el mes de agosto se registró una acumulación de RINA de 28.6 millones de dólares producto de la entrada de recursos externos, principalmente en conceptos de préstamos y donaciones externas (US\$23.9 millones), la compra neta de divisas al SFN (US\$6.0 millones) y el traslado de recursos del SPNF en moneda extranjera (US\$5.5 millones). Estos flujos fueron parcialmente contrarrestados por los pagos de deuda externa por 8.2 millones de dólares.

Por el lado de los pasivos monetarios, la demanda por base monetaria se contrajo en el equivalente de 27.1 millones de dólares, como resultado de una reducción tanto del encaje en moneda nacional (US\$24.7 millones) como del numerario (US\$6.1 millones), siendo parcialmente compensado por la expansión del componente caja (US\$3.8 millones).

Balance Monetario del BCN

(millones de dólares, agosto 2015)

Activos Netos	(27.1)	Pasivos Monetarios	(27.1)
I. Variación RINA	28.6	I. Demanda por Base Monetaria	(27.1)
		Numerario	(6.1)
II. Fuentes de recursos externos	22.6	Caja	3.8
Intereses recibidos	1.0	Encaje en m.n.	(24.7)
Préstamos	21.2		
Donaciones	2.7		
Pagos de deuda externa	(8.2)		
Uso del SPNF en M.E	5.5		
Otros	0.4		
III. Oferta interna de liquidez	(33.1)		
Gobierno Central	(43.9)		
Depósitos	(16.2)		
Esfuerzo fiscal	(35.4)		
Otros movimientos	19.3		
Depositos a Plazo	(27.7)		
Política Monetaria 1/	10.8		
Títulos subasta del BCN	7.8		
Resultado Cuasifiscal	1.3		
Otros	1.7		

1/ Excluye fuentes externas.

Fuente: BCN

Respecto a la oferta interna de liquidez, ésta registró una contracción por el equivalente a 33.1 millones de dólares. Este comportamiento estuvo liderado por la política fiscal, drenando recursos del mercado doméstico por el equivalente a 43.9 millones de dólares, esto mediante el traslado de recursos hacia el BCN tanto de depósitos de cuenta corriente (US\$16.2 millones) como de depósitos a plazo (US\$27.7 millones). En este contexto, la política monetaria fue expansiva, inyectando liquidez al mercado de dinero principalmente a través de la redención neta de Letras.

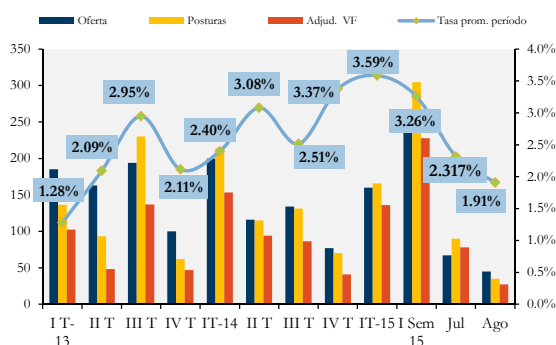
Operaciones de Mercado Abierto

Las Operaciones de Mercado Abierto del BCN se desarrollaron en un contexto de menor liquidez en el mercado de dinero, principalmente como resultado de una política fiscal

consistente con una colocación neta de BRN de 18.4 millones de dólares y mayores traslados de recursos hacia el BCN. Dado lo anterior, la posición del BCN en el mercado de liquidez fue expansiva, al realizar redenciones netas por un monto de 9.0 millones de dólares a valor facial. Esto fue el resultado de colocar Letras por 27.0 millones de dólares y redimir 36.0 millones de dólares a valor facial.

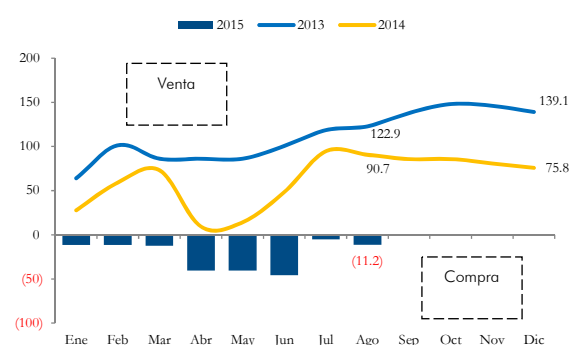
Con respecto a las colocaciones, en el mes de agosto, el BCN adjudicó Letras por montos de 5.0, 17.0 y 5.0 millones de dólares a plazos de 1, 3 y 12 meses respectivamente. Así, la tasa de interés promedio adjudicada se ubicó 1.91 por ciento, inferior en 41 puntos base a la registrada en julio (2.32%).

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



Fuente: BCN

Mesa de cambio del BCN (flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN

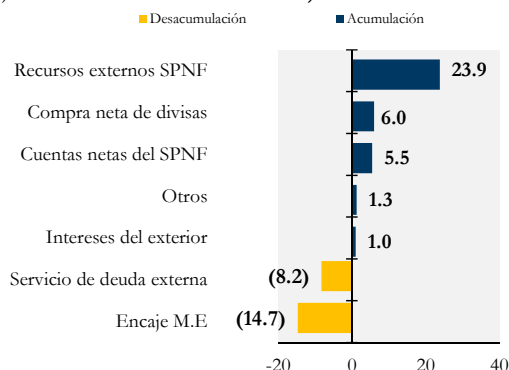
Finalmente, en el contexto de una menor liquidez en moneda nacional, derivada de los mayores traslados del MHCP al BCN, el sistema financiero realizó ventas netas de divisas al BCN por 6.0 millones de dólares. En este sentido, la brecha cambiaria de venta se ubicó en 0.87 por ciento (0.93% en julio 2015).

Balance de Reservas

En el mes de agosto, la entrada de recursos externos del SPNF, la compra neta de divisas por parte del BCN, y el traslado de recursos del SPNF superaron la desacumulación de recursos provenientes de un menor encaje en moneda extranjera y los pagos para el servicio de deuda externa. Estos movimientos dieron como resultado una acumulación de 14.8 millones de dólares en RIN.

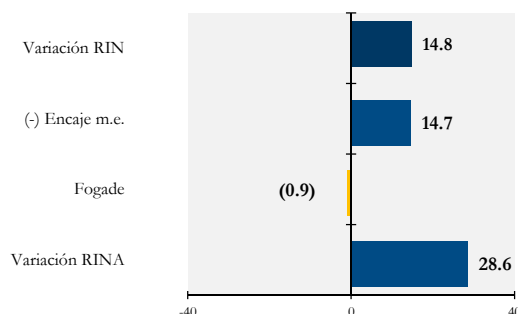
Al ajustar estos flujos por los movimientos relacionados al encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una acumulación de RINA por 28.6 millones de dólares. Así, el saldo de RIB se ubicó en 2,385.3 millones de dólares (US\$2,369.4 millones a julio 2015), lo que en conjunto a la reducción de la base monetaria, permitió alcanzar una cobertura RIB/BM de 3.0 veces, nivel que refleja la solidez del régimen cambiario vigente.

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



Fuente: BCN

Dando como resultado...



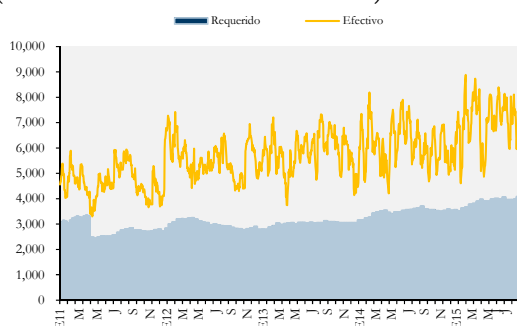
Fuente: BCN

Encaje Legal

Durante el mes de agosto el SFN las tasas de encaje del SFN se redujeron con respecto al mes anterior, no obstante, los depósitos de encaje se mantuvieron por encima de lo requerido por la autoridad monetaria. Así, la tasa efectiva promedio diaria para los depósitos en moneda nacional fue de 18.8 por ciento (21.0% en el mes anterior), mientras que para las obligaciones sujetas a encaje en moneda extranjera fue de 18.9 por ciento (19.2% en el mes anterior). Así, el exceso promedio diario de encaje en moneda nacional fue 2,273.6 millones de córdobas, mientras que en moneda extranjera el exceso promedio diario fue 244.9 millones de dólares. Con respecto al excedente catorcenal en moneda nacional, éste cerró en 1,275.0 millones de córdobas. Por su parte, el excedente catorcenal en moneda extranjera cerró el mes de agosto en 138.1 millones de dólares.

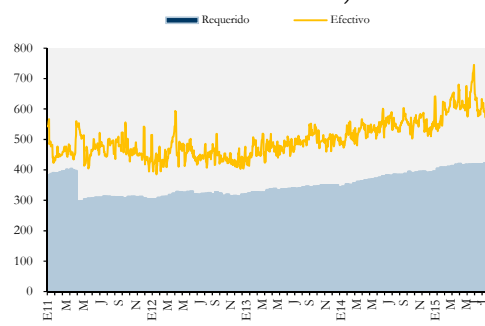
La disminución de los depósitos de encaje está asociada a la decisión de la banca de recomponer sus cuentas de balance. Concretamente, la evolución de los depósitos de encaje puede vincularse principalmente al uso de depósitos por parte del sistema financiero (vinculado a los mayores traslados del MHCP) y a las mayores entregas de crédito.

Encaje legal diario en MN (saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en ME (saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero
(saldo en millones de córdobas al 31 de Agosto de 2015)

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015								Variación Absoluta	
					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	1,380.0	1,400.0	1,407.7	1,410.2	1,457.3	1,476.2	1,473.2	1,444.5	1,473.2	28.6	93.1
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	2,340.5	2,240.3	2,266.4	2,281.2	14.8	128.0
1.2.- Encaje moneda extranjera	(522.7)	(428.6)	(497.2)	(644.2)	(627.7)	(631.0)	(680.3)	(674.5)	(730.9)	(632.8)	(686.7)	(672.1)	14.7	(27.9)
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	0.0
1.4.- FOGADE	(99.4)	(109.3)	(119.0)	(129.0)	(129.9)	(130.7)	(131.6)	(132.5)	(133.4)	(134.3)	(135.1)	(136.0)	(0.9)	(7.0)
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	2,447.1	2,346.2	2,369.4	2,385.3	15.8	109.1
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,400.4)	(15,198.7)	(15,522.8)	(13,686.9)	(14,416.1)	(16,492.8)	(17,759.1)	(16,934.1)	(15,938.2)	(17,725.7)	(1,787.5)	(2,527.0)
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,400.4)	(15,198.7)	(15,522.8)	(13,686.9)	(14,416.1)	(16,492.8)	(17,759.1)	(16,934.1)	(15,938.2)	(17,725.7)	(1,787.5)	(2,527.0)
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	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(4,191.4)	(5,451.6)	(3,726.9)	(6,653.2)	(8,192.9)	(6,463.8)	(6,902.1)	(8,174.5)	(8,818.6)	(8,048.2)	(8,241.4)	(9,212.0)	(970.6)	(2,558.9)
3.1.3.- Moneda extranjera	(3,807.4)	(4,801.3)	(5,462.3)	(4,613.2)	(4,679.6)	(4,572.8)	(4,156.9)	(4,049.1)	(4,110.4)	(3,679.1)	(3,692.1)	(3,748.9)	(56.9)	864.3
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	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	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	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	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	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)	(5,773.1)	(6,149.8)	(4,947.6)	(5,707.6)	(760.0)	(832.4)
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	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(589.6)	(588.6)	(532.7)	(740.8)	(744.2)	(745.3)	(747.6)	(464.4)	(437.3)	(441.4)	(324.7)	(329.9)	(5.2)	410.9
4.1.- Crédito	82.2	85.7	92.5	90.8	87.5	87.5	86.2	83.1	81.1	79.3	77.4	77.0	(0.4)	(13.7)
4.2.- Moneda nacional	665.0	645.2	619.7	826.0	828.7	827.3	828.2	542.0	512.5	514.7	396.6	401.4	4.8	(424.6)
4.3.- Moneda extranjera	6.9	29.2	5.5	5.5	5.5	5.5	5.6	5.5	6.0	6.0	5.5	5.5	0.0	(0.0)
5.- Depósitos de bancos (MN) ^{9/}	6,859.5	5,941.7	6,056.4	6,626.5	6,743.9	7,608.6	6,320.2	7,137.5	6,916.0	7,728.1	6,945.7	6,268.1	(677.6)	(358.3)
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	28.7	25.4	22.9	22.3	22.3	24.2	19.1	22.0	20.7	22.8	21.0	18.8	(2.2)	(3.5)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	20.2	16.0	17.3	19.4	18.3	18.3	19.3	19.4	20.9	18.1	19.2	18.9	(0.3)	(0.6)
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{5/}	27.4	23.7	19.0	19.1	19.7	21.4	20.8	22.0	20.8	22.0	20.5	18.8	(1.7)	(0.3)
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{5/}	18.1	16.6	17.2	17.5	16.9	17.5	18.6	18.4	20.5	17.1	18.0	18.9	0.9	1.4
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.2	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0
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	15,063.6	15,950.3	15,906.5	16,421.2	514.7	3,652.4
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	4,469.6	4,379.9	4,379.9	4,379.9	0.0	(89.7)
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	4,820.9	5,420.6	6,579.0	6,333.7	(245.3)	2,909.7
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	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	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	5,773.1	6,149.8	4,947.6	5,707.6	760.0	832.4
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	137,072.5	136,615.1	138,181.3	140,861.0	139,860.2	(1,000.9)	9,208.3
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	45,035.8	44,493.6	43,841.4	44,467.6	43,273.2	(1,194.4)	1,364.4
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	29,362.5	29,337.3	28,682.8	28,048.6	27,942.0	(106.5)	152.4
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	13,297.1	12,832.1	11,920.0	12,038.4	11,871.1	(167.3)	(1,447.4)
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	16,065.4	16,505.1	16,762.8	16,010.1	16,070.9	60.8	1,599.8
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	15,156.3	15,158.6	16,419.0	15,331.1	(1,087.9)	1,212.0
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	12,421.0	12,402.9	13,852.5	13,014.8	(837.7)	1,354.2
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	2,735.4	2,755.8	2,566.5	2,316.3	(250.2)	(142.2)
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	92,036.7	92,121.5	94,339.9	96,393.4	96,587.0	193.5	7,843.9
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	25,404.6	24,983.1	25,971.5	26,963.2	27,387.7	424.5	818.9
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	38,665.6	39,151.1	39,704.5	39,182.8	(521.6)	2,130.9
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	28,472.7	29,217.3	29,725.8	30,016.5	290.7	4,894.1
9.- Depósitos del SPNF ^{8/}	11,843.3	9,552.9	10,784.6	12,469.4	14,227.0	14,271.4	15,153.5	14,504.4	14,717.8	15,079.8	16,109.9	15,079.8	(1,030.2)	2,610.3
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	7,613.2	7,692.8	7,900.4	8,988.4	7,900.4	(1,088.1)	906.1
Inflación acumulada	7.95	6.62	5.67	6.48	(0.25)	0.47	0.85	1.06	1.58	1.56	1.35	1.34		

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-julio de 2015 con estados financieros; agosto 2015 con encaje legal.

8/ : Información al 30 de junio de 2015 con estados financieros sectorizados.

9/ : A partir de abril 2015, se incluye dentro de las cuentas de encaje en moneda nacional, las operaciones de Banco Corporativo (BANCORP), las cuales estaban previamente registradas en el crédito neto de otras instituciones.

Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 31 de Agosto de 2015)

	Tipo de cambio 2011 : 21.4243	2011	2012	2013	2014	2015								
	Tipo de cambio 2012 : 23.5455					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Ene-Ago
	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	4,056.2	545.0	207.9	69.4	1,283.7	515.0	(81.4)	(781.7)	780.8	2,538.6	
I.- RINA en millones de dólares	99.6	91.8	43.6	156.3	20.0	7.6	2.5	47.1	18.9	(3.0)	(28.7)	28.6	93.1	
1.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	93.3	(5.0)	105.8	283.2	(0.9)	11.6	45.9	42.7	71.6	(100.9)	23.3	15.8	109.1	
1.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	78.9	7.6	121.9	313.2	4.4	11.8	52.7	42.2	76.1	(100.2)	26.1	14.8	128.0	
1.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	28.0	94.1	(68.7)	(146.9)	16.5	(3.4)	(49.3)	5.8	(56.4)	98.1	(53.9)	14.7	(27.9)	
1.4.- FOGADE	(7.3)	(10.0)	(9.7)	(10.0)	(0.9)	(0.8)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(7.0)	
II.- Activos internos netos	(771.2)	(972.5)	(428.3)	(2,260.8)	(667.0)	(116.4)	430.2	(1,774.1)	(980.0)	(830.7)	900.1	(948.1)	(3,986.0)	
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)	(1,266.3)	735.2	996.0	(1,787.5)	(2,616.7)	
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)	(1,266.3)	735.2	996.0	(1,787.5)	(2,616.7)	
1.1.1 - Bonos	(518.5)	(366.8)	(466.7)	(508.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(89.7)	0.0	0.0	(89.7)	
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	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	(89.7)	0.0	0.0	(89.7)	
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	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)	(705.3)	1,201.7	(206.2)	(1,027.5)	(1,694.6)	
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)	(644.0)	770.3	(193.2)	(970.6)	(2,558.9)	
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(527.0)	(765.2)	(389.6)	1,062.8	(72.8)	106.8	415.9	114.2	(61.3)	431.3	(13.0)	(56.9)	864.3	
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	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)	(561.0)	(376.7)	1,202.2	(760.0)	(832.4)	
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	0.0	
2.- Otras instituciones (neto)	44.8	(1.6)	50.6	(212.1)	(3.4)	(1.1)	(2.2)	283.2	27.0	(4.1)	116.7	(5.2)	410.9	
3.- Sistema financiero neto	(2,215.5)	252.1	(654.6)	(1,244.9)	268.3	(1,189.4)	755.1	(489.0)	604.7	(1,311.0)	798.2	574.6	11.5	
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	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	0.0	
3.1.2- Banco Productivos (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	0.0	
3.2- Depósitos Banco Productivos	(0.1)	(0.1)	0.1	0.2	0.0	0.0	(0.0)	0.0	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	(817.3)	221.6	(812.2)	782.4	677.6	358.3	
3.4.- Flotante cámara compensación	51.5	(39.3)	(11.1)	(5.2)	2.3	16.8	(18.9)	1.7	(1.3)	60.2	(60.2)	1.1	1.6	
3.5- Caja bancos comerciales	(25.5)	(626.3)	(529.0)	(670.1)	383.5	(340.6)	(514.9)	326.5	384.5	(558.7)	75.8	(103.6)	(347.5)	
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	(0.0)	(0.0)	0.4	(0.0)	(0.9)	0.5	0.2	(0.1)	(0.3)	0.3	(0.5)	(0.9)	
4.- Colocación neta de títulos	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	773.9	(806.2)	(852.9)	195.9	540.7	(522.7)	(500.1)	(1,143.2)	213.2	(2,875.4)	
4.1- Títulos estandarizados	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	773.9	(806.2)	(852.9)	195.9	540.7	(522.7)	(500.1)	(1,143.2)	213.2	(2,875.4)	
4.1.1- Letras del BCN	1,548.9	(122.9)	(1,696.4)	603.0	(806.2)	(852.9)	195.9	540.7	(522.7)	(589.8)	(1,143.2)	213.2	(2,965.1)	
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	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	89.7	0.0	0.0	89.7	
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	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	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	0.0	
5.- Préstamo mediano y largo plazo	387.9	268.0	245.5	287.0	0.0	0.0	37.4	0.0	27.3	150.5	2.1	0.0	217.3	
6.- Resultado cuasi-fiscal	656.3	796.1	481.8	995.8	77.2	66.2	81.4	48.7	75.2	96.4	45.4	65.1	555.6	
7.- Otros activos y pasivos netos	305.9	242.7	285.5	150.9	121.2	25.0	91.8	(81.1)	75.0	2.3	84.9	(8.3)	310.7	
III.- Numerario	1,461.6	1,188.0	648.8	1,795.4	(122.1)	91.4	499.6	(490.4)	(464.9)	(912.2)	118.4	(167.3)	(1,447.4)	
Memo:														
8.- Base monetaria	3,728.2	896.5	1,292.4	3,035.6	(388.1)	1,296.8	(274.0)	0.5	(1,071.0)	458.7	(739.7)	(741.3)	(1,458.2)	
8.1.- Emisión	1,487.1	1,814.3	1,177.8	2,465.5	(505.6)	432.0	1,014.5	(816.9)	(849.4)	(353.5)	42.7	(63.7)	(1,099.9)	
8.2.- Depósitos bancos comerciales	2,241.1	(917.8)	114.7	570.1	117.5	864.7	(1,288.5)	817.3	(221.6)	812.2	(782.4)	(677.6)	(358.3)	

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 31 de julio de 2015

Conceptos		2011	2012	2013	2014	2015								
						Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Ene-Ago
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	4,066.0	137,155.0	32,595.1	9,576.0	291,149.1
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	525.0	485.0	512.1	530.0	4,048.1
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	3,006.0	24,026.0	32,083.0	8,514.0	165,319.0
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	19,929.0	36,144.0	46,316.0	24,228.0	275,353.0
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)	(16,923.0)	(12,118.0)	(14,233.0)	(15,714.0)	(110,034.0)
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	535.0	0.0	0.0	532.0	1,642.0
1.4	Por préstamos concedidos por el BCN	215,879.0	213,700.0	109,115.0	221,804.8	0.0	4,008.0	0.0	0.0	0.0	111,373.0	0.0	0.0	115,381.0
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	111,373.0	0.0	0.0	111,373.0
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	0.0	0.0	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	0.0	1,271.0	0.0	0.0	4,759.0
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	36,762.0	196,893.0	25,488.0	44,712.0	532,500.0
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	1,251.0	18,946.0	678.0	1,409.0	47,024.0
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	35,511.0	177,947.0	24,810.0	43,303.0	485,476.0
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	1,097.0	778.0	2,246.0	1,792.0	10,798.0
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	0.0	0.0	0.0	599.0	1,280.0
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	111,373.0	0.0	0.0	111,373.0
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	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	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	34,368.0	9,021.0	13,570.0	40,877.0	254,019.0
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	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	0.0	56,735.0	8,961.0	0.0	107,647.0
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	46.0	40.0	33.0	35.0	359.0
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	(32,696.0)	(59,738.0)	7,107.1	(35,136.0)	(241,350.9)
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	3,167.0	4,089.0	15,735.3	8,381.0	49,910.3
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	211.0	2,703.0	3,616.5	4,804.0	24,175.5
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	2,742.0	1,166.0	549.9	2,183.0	10,701.9
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	214.0	220.0	11,569.0	1,394.0	15,033.0
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	45,625.0	40,760.0	68,245.9	38,377.0	364,141.9
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	45,625.0	40,760.0	68,245.9	38,377.0	364,141.9
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	35,592.0	27,268.0	30,629.7	24,273.0	213,152.7
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	6,352.0	7,073.0	10,157.7	5,650.0	55,523.7
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	1,609.0	797.0	1,310.0	1,743.0	8,069.0
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	2,072.0	2,034.0	1,439.5	1,462.0	11,837.5
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	0.0	593.0	14,069.0	0.0	45,508.0
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	0.0	2,995.0	10,640.0	5,249.0	30,051.0
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	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)	(42,458.0)	(36,671.0)	(52,510.6)	(29,996.0)	(314,231.6)
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)	(75,154.0)	(96,409.0)	(45,403.5)	(65,132.0)	(555,582.5)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales
(flujo en millones de dólares al 31 de Agosto de 2015)

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015								
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Ene-Ago
1.- Ingresos	298.4	290.7	326.4	374.9	25.7	17.9	25.2	27.6	43.3	17.8	17.3	24.2	199.0
1.1.- Banco Central	34.0	21.1	19.5	12.1	0.6	0.4	1.1	1.7	0.3	0.8	1.2	0.3	6.3
1.1.1.- Líquidos	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	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
1.1.2.- Otros ingresos	16.2	21.1	19.5	12.1	0.6	0.4	1.1	1.7	0.3	0.8	1.2	0.3	6.3
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	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	19.4	1.1	0.8	1.5	2.2	0.6	1.2	1.7	1.0	10.2
1.1.2.3.- Otros	10.2	10.8	0.0	(7.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.7)	(3.9)
1.2.- Sector público no financiero	264.4	269.6	306.9	362.9	25.1	17.5	24.1	25.9	43.1	17.1	16.1	23.9	192.7
1.2.1.- Líquidos	1.8	0.5	1.1	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	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	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	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	43.1	17.1	16.1	23.9	192.7
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	185.8	212.3	251.5	290.7	22.8	13.3	15.2	19.6	31.5	10.0	14.4	21.2	147.9
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	76.8	56.7	54.3	71.2	2.3	4.2	9.0	6.3	11.6	7.1	1.8	2.7	44.8
2.- Egresos	(94.3)	(92.4)	(102.4)	(127.5)	(8.1)	(6.3)	(17.1)	(9.3)	(11.2)	(21.9)	(8.2)	(8.2)	(90.3)
2.1.- Banco Central	(26.0)	(26.0)	(29.8)	(36.5)	(2.1)	(0.0)	(6.8)	(1.7)	(4.4)	(7.9)	(2.0)	(0.1)	(25.0)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(24.2)	(25.9)	(29.8)	(36.3)	(2.1)	(0.0)	(6.8)	(1.7)	(4.4)	(7.9)	(2.0)	(0.1)	(25.0)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(19.0)	(21.6)	(26.3)	(33.0)	(2.1)	0.0	(5.9)	(1.6)	(4.4)	(7.5)	(2.0)	0.0	(23.5)
2.1.1.2.- Intereses	(5.3)	(4.3)	(3.5)	(3.3)	(0.0)	(0.0)	(0.9)	(0.0)	(0.0)	(0.4)	(0.0)	(0.1)	(1.5)
2.1.2.- Otros egresos	(1.8)	(0.1)	(0.0)	(0.2)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	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)	(6.8)	(14.0)	(6.1)	(8.2)	(65.3)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(90.9)	(6.0)	(6.3)	(10.3)	(7.7)	(6.8)	(14.0)	(6.1)	(8.2)	(65.3)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(37.9)	(34.5)	(35.0)	(45.7)	(2.4)	(3.2)	(6.3)	(3.6)	(3.3)	(6.9)	(2.5)	(4.3)	(32.4)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(32.0)	(37.5)	(45.2)	(3.6)	(3.1)	(4.0)	(4.1)	(3.5)	(7.1)	(3.7)	(3.8)	(32.9)
3.- Compras - ventas	118.8	85.0	32.3	234.3	22.1	12.3	22.1	47.8	21.4	21.0	(25.4)	25.3	146.7
3.1.- Por mesa de cambios	(60.1)	(60.5)	(139.1)	(75.8)	11.5	0.0	1.0	28.2	0.0	5.0	(40.5)	6.0	11.2
3.1.1.- Compras	84.3	65.0	45.5	99.7	16.5	0.0	1.0	28.2	0.0	5.0	1.5	11.0	63.2
3.1.2.- Ventas	(144.3)	(125.5)	(184.6)	(175.5)	(5.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(42.0)	(5.0)	(52.0)
3.2.- Otras	178.8	145.5	171.4	310.1	10.6	12.3	21.1	19.6	21.4	16.0	15.1	19.3	135.5
4.- Variación neta de encaje en ME	(28.0)	(94.2)	68.7	147.0	(16.5)	3.4	49.3	(5.8)	56.4	(98.1)	53.9	(14.7)	27.9
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	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	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)	(24.2)	(34.1)	(23.1)	(9.9)	(13.8)	(162.7)
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)	(29.1)	(26.8)	(17.3)	(21.8)	(181.3)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	1.1	21.1	14.9	35.6	1.5	1.7	0.3	1.1	(5.0)	3.7	7.4	8.0	18.6
6.3.- Fondos de privatización de ENTEL	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
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	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	(21.4)	(13.8)	3.7	15.1	(4.3)	0.3	0.6	6.1	0.3	4.0	(1.7)	2.0	7.4
7.1.- FOGADE	4.7	9.7	9.2	10.0	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	7.0
7.2.- Variaciones cambiarias	(0.8)	1.4	0.2	(8.9)	(5.8)	(0.4)	(3.8)	2.9	(1.9)	2.6	(1.2)	1.3	(6.3)
7.3.- Recuperación de activos	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	(0.5)	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	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	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	1.3	1.1	(1.4)	(0.1)	6.7
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	76.1	(100.2)	26.1	14.8	128.0
9.- Variación neta de encaje en ME	28.0	94.2	(68.7)	(147.0)	16.5	(3.4)	(49.3)	5.8	(56.4)	98.1	(53.9)	14.7	(27.9)
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	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	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(7.3)	(9.9)	(9.5)	(10.0)	(0.9)	(0.8)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(7.0)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	99.1	91.8	43.6	156.2	20.0	7.6	2.5	47.1	18.9	(3.0)	(28.7)	28.6	93.1

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios

(millones de córdobas al 31 de Agosto 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 ^{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
Diciembre 2014	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	13,387.9	7,608.6	24,411.1	15,721.3	29,109.2	12,578.2	2,500.8	15,079.0	44,188.2	90,197.2	3,364.4	120,997.5	134,385.4
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	17,000.1	13,297.1	7,027.8	24,027.9	16,065.4	29,362.5	12,983.3	2,690.0	15,673.3	45,035.8	92,036.7	3,405.2	123,775.5	137,072.5
Mayo	16,150.7	12,832.1	6,916.0	23,066.6	16,505.1	29,337.3	12,421.0	2,735.4	15,156.3	44,493.6	92,121.5	3,394.2	123,782.9	136,615.1
Junio	15,797.2	11,920.0	7,728.1	23,525.3	16,762.8	28,682.8	12,402.9	2,755.8	15,158.6	43,841.4	94,339.9	3,462.1	126,261.3	138,181.3
Julio	15,839.8	12,038.4	6,945.7	22,785.6	16,010.1	28,048.6	13,852.5	2,566.5	16,419.0	44,467.6	96,393.4	3,522.8	128,822.6	140,861.0
Agosto ^{4/}														
03	15,948.8	11,889.0	7,374.8	23,323.6	16,394.4	28,283.4	13,691.5	2,568.4	16,259.9	44,543.3	96,630.5	3,530.0	129,284.8	141,173.8
04	16,021.2	11,631.3	7,386.9	23,408.1	16,413.4	28,044.7	13,704.9	2,569.9	16,274.8	44,319.5	96,769.2	3,534.6	129,457.3	141,088.7
05	15,883.3	11,826.9	7,775.0	23,658.3	16,712.2	28,539.0	13,971.0	2,569.1	16,540.1	45,079.1	96,993.4	3,542.3	130,245.7	142,072.6
06	15,911.1	11,866.3	8,108.8	24,019.8	16,990.4	28,856.7	13,971.6	2,489.5	16,461.2	45,317.9	96,717.8	3,531.8	130,169.4	142,035.7
07	16,059.8	11,966.9	7,512.6	23,572.4	16,897.4	28,864.3	13,660.4	2,489.9	16,150.3	45,014.6	96,200.5	3,512.4	129,248.2	141,215.1
11	16,150.6	11,614.3	7,537.2	23,687.8	17,627.3	29,241.6	13,496.6	2,486.1	15,982.7	45,224.3	97,271.3	3,549.6	130,881.3	142,495.6
12	16,075.7	11,521.2	7,300.2	23,375.9	17,192.5	28,713.7	13,715.2	2,492.5	16,207.7	44,921.4	97,331.8	3,551.4	130,732.0	142,253.2
13	15,984.6	11,510.4	7,456.0	23,440.6	17,359.5	28,869.9	13,874.0	2,492.9	16,367.0	45,236.8	97,262.9	3,548.4	130,989.4	142,499.8
14	16,156.1	11,909.0	7,115.7	23,271.7	17,149.4	29,058.3	14,019.6	2,499.0	16,518.6	45,576.9	96,788.0	3,530.6	130,456.0	142,364.9
17	16,281.5	12,090.3	6,629.5	22,911.0	17,285.9	29,376.2	13,788.9	2,502.1	16,291.0	45,667.2	96,021.4	3,501.2	129,598.4	141,688.7
18	16,421.7	12,051.1	5,956.9	22,378.6	16,424.6	28,475.7	13,899.1	2,502.0	16,401.2	44,876.8	95,621.7	3,486.2	128,447.4	140,498.5
19	16,118.3	11,983.9	6,321.8	22,440.1	16,791.3	28,775.2	13,514.6	2,504.3	16,018.8	44,794.1	95,845.1	3,493.9	128,655.3	140,639.2
20	15,967.0	11,893.2	6,470.4	22,437.4	16,891.7	28,784.8	13,415.3	2,501.5	15,916.7	44,701.6	95,112.3	3,466.7	127,920.7	139,813.8
21	15,992.3	11,926.0	6,320.1	22,312.4	16,637.8	28,563.7	13,366.8	2,521.7	15,888.5	44,452.2	96,104.0	3,502.4	128,630.3	140,556.3
24	15,884.0	11,661.5	6,211.3	22,095.2	16,834.2	28,495.8	13,234.3	2,518.2	15,752.5	44,248.3	96,741.3	3,524.2	129,328.1	140,989.6
25	15,743.8	11,424.7	6,329.7	22,073.4	16,886.6	28,311.2	13,107.1	2,599.9	15,707.0	44,018.2	96,941.5	3,531.0	129,535.1	140,959.7
26	15,689.8	11,304.4	6,402.6	22,092.5	16,917.7	28,222.1	13,117.1	2,588.1	15,705.3	43,927.4	97,064.3	3,535.0	129,687.2	140,991.6
27	15,634.4	11,304.2	6,525.7	22,160.1	17,115.8	28,420.0	13,047.6	2,594.0	15,641.6	44,061.6	97,303.5	3,543.2	130,061.0	141,365.2
28	15,685.2	11,713.4	6,865.5	22,550.7	16,696.6	28,410.0	13,133.2	2,593.2	15,726.4	44,136.4	97,356.6	3,544.7	129,779.5	141,493.0
31	15,776.2	11,871.1	6,268.1	22,044.3	16,070.9	27,942.0	13,014.8	2,316.3	15,331.1	43,273.2	96,587.0	3,515.3	127,989.1	139,860.2
Variación interanual														
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	21.1	25.2	21.4	22.7	22.0	3.6	(19.2)	(1.1)	13.0	19.0	13.3	16.5	17.0
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	17.5	1.8	13.8	28.9	23.5	6.3	(12.6)	2.5	15.3	18.8	13.1	17.6	17.6
May.2015/May.2014	17.8	16.6	2.9	12.9	27.6	22.5	3.7	(15.9)	(0.5)	13.6	14.7	9.3	14.1	14.4
Jun.2015/Jun.2014	18.1	14.0	7.7	14.5	16.9	15.7	8.0	(17.7)	2.2	10.6	16.3	10.8	14.5	14.5
Jul.2015/Jul.2014	16.3	15.8	12.9	15.2	17.4	16.7	15.7	(27.6)	5.8	12.4	18.3	12.6	16.4	16.4
Ago.2015/Ago.2014	17.0	11.2	1.2	12.0	21.1	16.7	11.5	(35.2)	0.6	10.4	16.5	10.9	14.8	14.5

1/ : En bancos comerciales, incluye depósitos del SPNF.

2/ : En los depósitos a la vista se excluyen los cheques a compensar.

3/ : Incluye depósitos en moneda extranjera utilizando el tipo de cambio oficial.

4/ : Preliminar.

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	May-31	Jun-30	Jul-31	Ago-31
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	33,411.9	33,915.2	33,029.9	33,287.7
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	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	4,009.4	4,069.8	3,963.6	3,994.5
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	6,916.0	7,728.1	6,945.7	6,268.1
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	20.7	22.8	21.0	18.8
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	2,906.5	3,658.3	2,982.1	2,273.6
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	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	5,011.8	5,087.3	4,954.5	4,993.2
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	6,938.6	7,447.6	6,767.5	6,268.1
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	20.8	22.0	20.5	18.8
1.11 Excedente o déficit = (1.9-1.8)	2,920.0	2,026.5	1,052.0	1,219.5	1,414.3	2,023.7	1,929.8	2,283.1	1,926.8	2,360.3	1,813.0	1,275.0
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	3,498.0	3,499.9	3,576.2	3,560.0
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	12.0
2.3 Encaje legal requerido	304.9	321.5	344.3	395.3	408.4	411.2	420.2	418.2	419.8	420.0	429.1	427.2
2.4 Encaje observado	514.5	428.6	497.2	640.3	623.8	627.1	676.4	674.5	730.9	632.8	686.7	672.1
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	20.9	18.1	19.2	18.9
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	311.1	212.8	257.6	244.9
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	15.0
2.8 Encaje legal requerido	381.1	401.8	430.3	494.1	510.5	514.0	525.3	522.7	524.7	525.0	536.4	534.0
2.9 Encaje observado	460.8	445.7	494.3	577.1	575.8	599.8	652.4	641.1	716.6	599.3	641.9	672.1
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	20.5	17.1	18.0	18.9
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	191.9	74.3	105.5	138.1

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

Fuente : BCN.