



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Diciembre 2014



División Económica
Enero 2015

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 09 de enero de 2015. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

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

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (noviembre 2014)

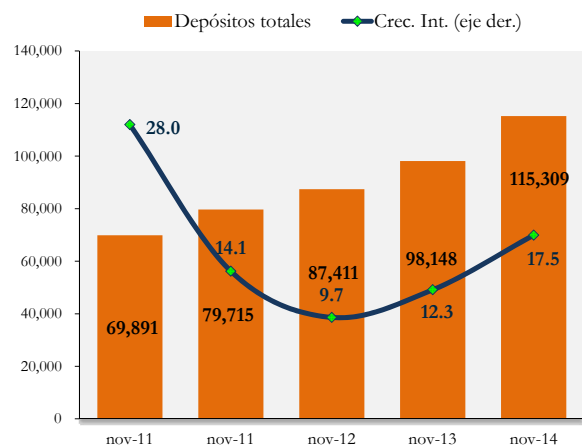
El Sistema Financiero Nacional continuó mostrando resultados positivos reflejados en el comportamiento de la cartera de crédito cuyo saldo se ubicó en 97,691 millones de córdobas (US\$3,688.1 millones), para un crecimiento interanual de 20.0 por ciento (22.7% en noviembre de 2013). Así mismo, los depósitos mostraron un buen dinamismo, reflejando un crecimiento de 17.5 por ciento (12.3 % período de 2013). Por su parte, la liquidez del SFN se situó en 32.3 por ciento (30.5% en noviembre de 2013), mientras las inversiones mostraron un desempeño negativo para este mes. Finalmente, los indicadores de rentabilidad se mantienen estables, en línea con los mayores ingresos financieros por cartera crédito.

Depósitos

Los depósitos totales del SFN al cierre de noviembre 2014 mantuvieron el dinamismo observado a lo largo del año, registrando una expansión de 17,161 millones de córdobas respecto a noviembre de 2013 (equivalentes a US\$648 millones), para un crecimiento interanual de 17.5 por ciento (12.3 % en noviembre 2013). Este buen desempeño se observó tanto en moneda extranjera (19.9%) como en moneda nacional (10.8%). Por instrumento, el crecimiento de los depósitos se explica por el aumento interanual de los recursos captados vía los depósitos a la vista (C\$7,424 millones), depósitos de ahorro (C\$5,917 millones) y cuentas a plazo (C\$3,821 millones). De los 115,309 millones de córdobas que totalizaron los depósitos a noviembre (equivalente a US\$4,353.2 millones), las cuentas de ahorro representaron un 41.2 por ciento del total, 35.3 por ciento las cuentas a la vista y 23.5 por ciento las cuentas a plazo.

Depósitos totales

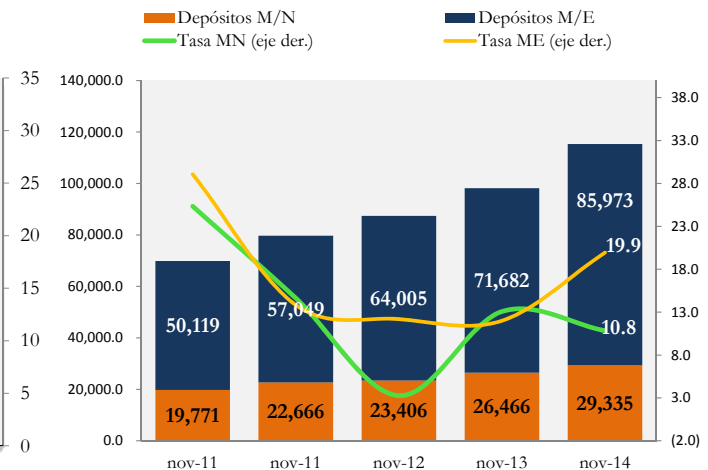
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)

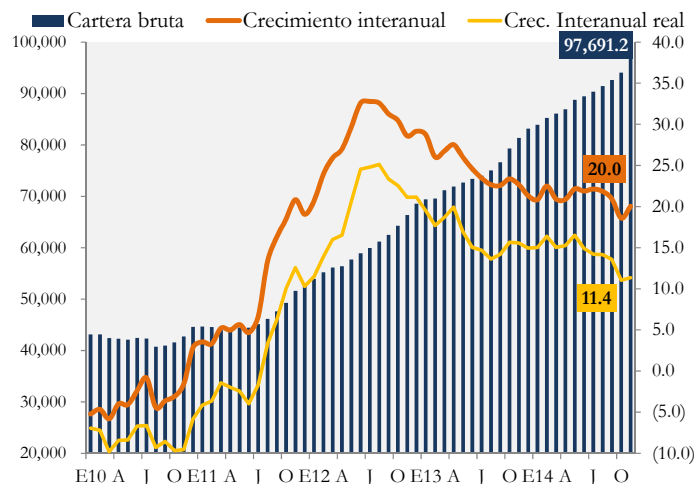


Fuente: SIBOIF y BCN.

Crédito

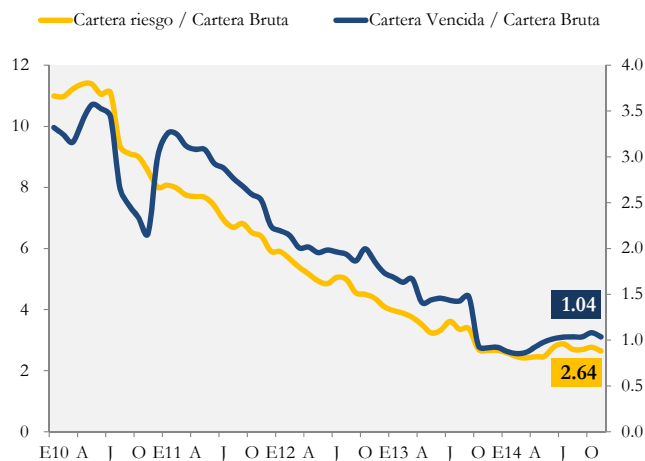
La cartera de crédito bruta continuó siendo el activo más importante del SFN, totalizando 97,691 millones de córdobas y manteniendo su participación porcentual dentro de los activos totales en 62.4 por ciento. De esta forma, el saldo bruto de la cartera de crédito registró un incremento de 16,309 millones de córdobas respecto a noviembre de 2013 (US\$616 millones), para un crecimiento interanual de 20.0 por ciento (22.7% en noviembre de 2013).

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 su concentración en el sector comercial (35.9% del total) y consumo (25.6 %), aunque con una participación creciente para ambos sectores. En la evolución del crédito destacan las carteras ganadero, consumo y comercial, que crecieron 27.4, 25.4 y 22.1 por ciento, respectivamente. Por su parte, la clasificación de la cartera mostró una mejora, representando los créditos clasificación “A” 92.3 por ciento del total (91.2 % en noviembre de 2013).

Cartera Bruta por Sector (millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	nov-13	nov-14	Crecimiento interanual	
			13/12	14/13
Agrícola	8,963.5	9,879.4	9.3	10.2
Comercial	28,741.5	35,082.2	22.6	22.1
Ganadero	1,638.0	2,087.5	31.9	27.4
Industrial	11,140.0	12,391.4	18.1	11.2
Hipotecario	10,916.8	13,195.7	23.9	20.9
Personal	13,640.1	17,582.9	38.5	28.9
TC.	6,342.8	7,472.0	17.9	17.8
Total	81,382.7	97,691.2	22.7	20.04

Fuente: SIBOIF

Con relación a la calidad de la cartera de crédito del Sistema Financiero, el indicador de morosidad de cartera (cartera vencida sobre cartera bruta) se situó en 1.04 por ciento (0.92% en noviembre de 2013). Así mismo, el índice de cartera en riesgo sobre cartera bruta se ubicó en 2.64 por ciento (2.66% en noviembre de 2013)

Liquidez e inversiones

Al cierre de noviembre de 2014, las disponibilidades del SFN ascendieron a 37,447 millones de córdobas, registrando un aumento de 7,347 millones con respecto a noviembre de 2013, equivalente a un crecimiento de 21.3 por ciento. Con relación a octubre de 2014, las disponibilidades se redujeron en 1.5 por ciento, lo que incidió en la liquidez del sistema, de forma tal que el ratio de disponibilidades a depósitos totales se ubicó en un nivel ligeramente inferior al alcanzado al cierre de octubre (32.3% vs 33% disponibilidades/depósitos). Por moneda dicho indicador se ubicó en 35.5 por ciento en moneda nacional y 31.2 por ciento en moneda extranjera.

Por su parte, las inversiones netas del SFN exhibieron una disminución de 5.0 por ciento con respecto a noviembre de 2013, para ubicarse en 18,312 millones de córdobas (US\$691 millones), explicado principalmente por las inversiones realizadas en el exterior (reducción de 21.3%), ya que las inversiones domésticas sólo se redujeron en un 0.3 por ciento. Lo anterior podría responder a un cambio en la composición de los activos a favor de una mayor disponibilidad en depósitos en el exterior.

Cobertura de liquidez

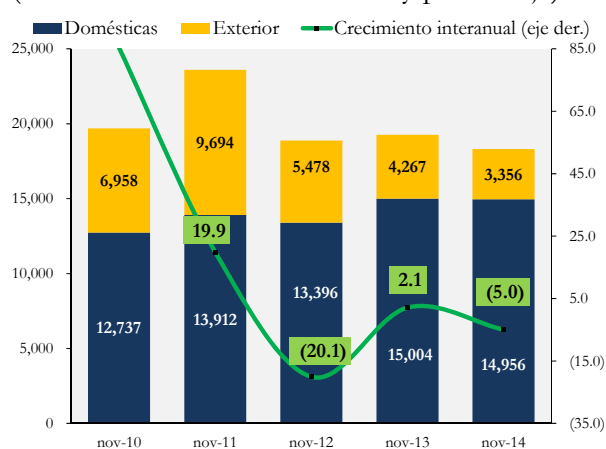
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)



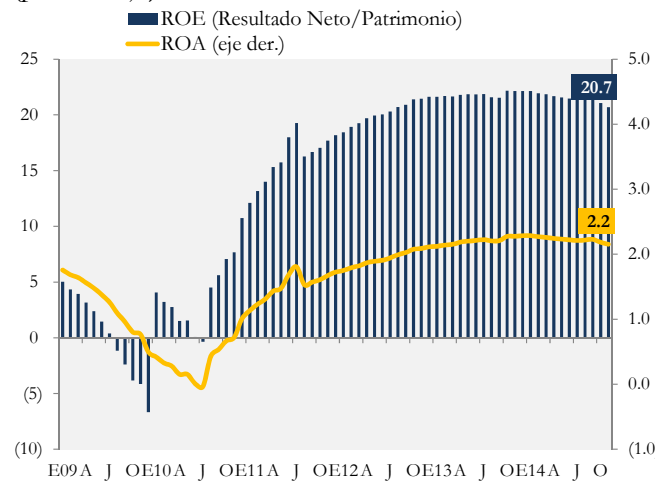
Fuente: SIBOIF y BCN.

Patrimonio, rentabilidad y solvencia

El patrimonio de las instituciones financieras continuó consolidándose, al registrar un crecimiento interanual de 22.1 por ciento (19.2% en noviembre 2013), para ubicarse en 16,637 millones de córdobas. Este impulso se debió fundamentalmente al incremento de 11.5 por ciento de las utilidades netas, explicado por los ingresos financieros por cartera de crédito y en menor medida ingresos operativos diversos.

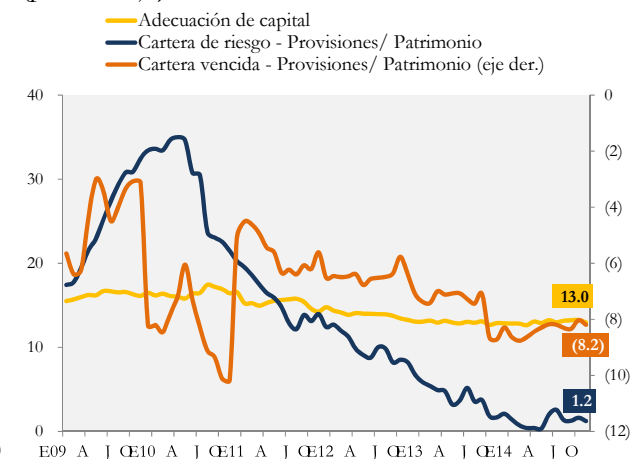
La rentabilidad del sistema financiero se mantiene estable, situándose el ratio rentabilidad a activos totales en 2.2 por ciento (2.28% en noviembre 2013), mientras que la rentabilidad sobre el capital se ubicó en 20.7 por ciento (22.1% en igual período de 2013). Así mismo, las instituciones financieras mostraron un indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio con un valor de 1.2 por ciento en noviembre 2014 (1.7% en noviembre 2013), mientras que el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en -8.2 por ciento (-8.7 % en noviembre 2013). En cuanto a la adecuación de capital, ésta se ubicó en 13.0 por ciento, 3.0 puntos porcentuales por encima de los niveles requeridos.

Indicadores de rentabilidad ROA, ROE (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Tasas de interés

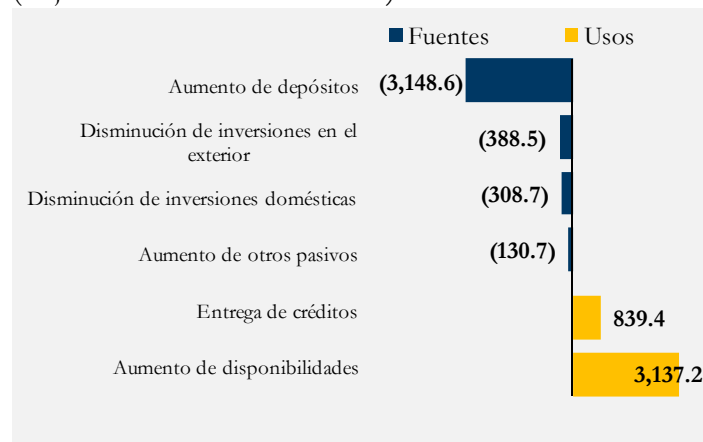
Respecto al valor del dinero, la tasa activa implícita finalizó en 12.64 por ciento al cierre de noviembre 2014, lo que representó un incremento de 1 puntos base respecto al cierre de 2013 (12.63%). Por su parte, la tasa pasiva implícita finalizó en 1.92 por ciento al cierre de noviembre, lo que significó un aumento de 15 puntos base comparado a diciembre 2013 (1.77%) y de 18 puntos base respecto a noviembre 2013 (1.74 %).

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 alrededor de 10.7 por ciento.

II. Panorama Sistema Financiero (diciembre 2014):

En diciembre 2014, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 3,976.6 millones de córdobas. Dichos fondos se originaron producto de una mayor captación de depósitos, fundamentalmente en moneda extranjera, y de una reducción de inversiones tanto en el exterior como domésticas. El uso de estos recursos se destinó principalmente al aumento de disponibilidades y se canalizó en menor medida hacia la entrega de créditos. Por su parte, la mayor liquidez del sistema se asoció con el aumento estacional en la demanda dinero dadas las fiestas de fin de año.

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

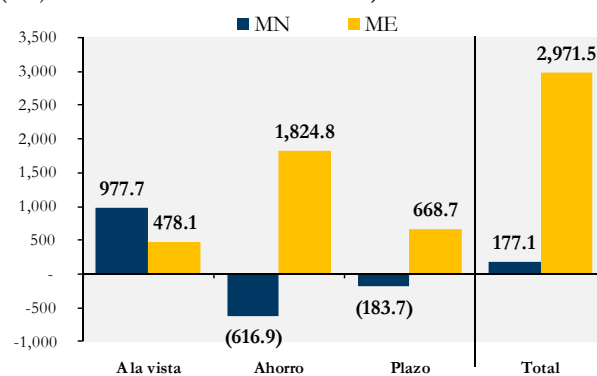


Fuente: BCN

Depósitos

El aumento de los depósitos representó la principal fuente de recursos para el SFN, aportando 3,148.6 millones de córdobas en el mes de diciembre. Dicho incremento se explica por mayores captaciones de depósitos en sus tres modalidades: a la vista (C\$1,455.8 millones), ahorro (C\$1,207.9 millones) y a plazo (C\$484.9 millones).

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



Fuente: BCN

El 94 por ciento del aumento en los depósitos fue producto de mayores captaciones en moneda extranjera, principalmente en la modalidad de depósitos de ahorro (C\$1,824.8 millones). Por su parte, las captaciones de depósitos en moneda nacional se incrementaron en 177.1 millones de córdobas, como consecuencia de mayores depósitos a la vista (C\$977.7 millones) que fueron parcialmente contrarrestados por el uso de depósitos de ahorro (C\$616.9 millones) y de depósitos a plazo (C\$183.7 millones).

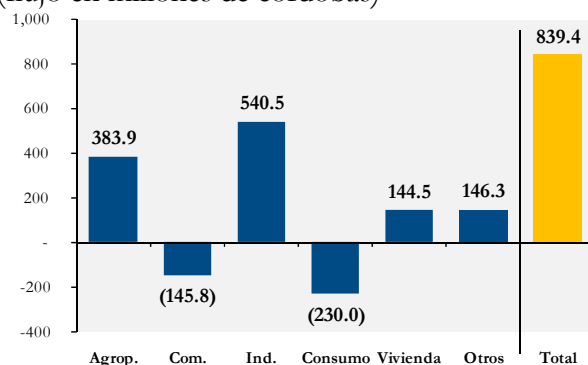
Crédito

En el mes de diciembre se registró una entrega neta de recursos por 839.4 millones de córdobas. Dichas entregas se canalizaron hacia sectores productivos, en especial hacia el industrial (C\$540.5 millones) y agropecuario (C\$383.9 millones). Por su parte, en el sector de consumo y comercio se realizaron recuperaciones netas de 230.0 y 145.8 millones de córdobas, respectivamente. Las recuperaciones netas en el sector de consumo obedecen a recuperaciones en tarjetas de crédito (C\$395.6 millones), las cuales fueron parcialmente compensadas por entregas netas de créditos personales (C\$165.6 millones).

Finalmente, las entregas de crédito acumuladas en el 2014 fueron de 9,067.4 millones de córdobas. Cabe destacar que se presentaron entregas netas en todos los sectores, aunque los rubros que concentraron la mayor entrega de recursos fueron el sector comercial (3,169.9 millones), los préstamos personales (2,945.9 millones) y los préstamos al sector vivienda (1,650.5 millones).

Entregas netas de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

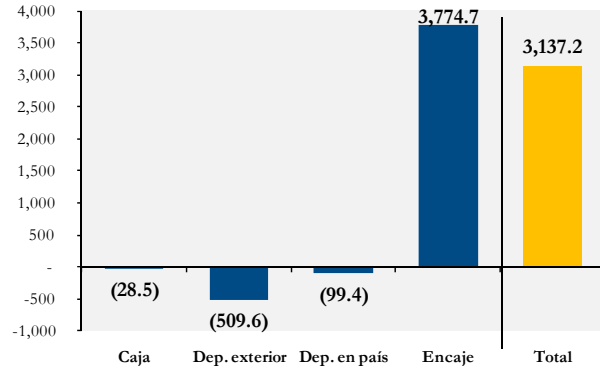
Disponibilidades

Las disponibilidades representaron un uso de recursos para el SFN (C\$3,137.2 millones). Esto obedece al incremento en los depósitos de encaje (C\$3,774.7 millones), el cual fue parcialmente contrarrestado por la disminución de la caja (C\$28.5 millones), los depósitos en el exterior (C\$509.6 millones) y los depósitos en bancos del país (C\$99.4 millones).

El comportamiento de las disponibilidades sugiere un cambio en la composición de activos del SFN. De esta forma, el aumento en los depósitos de encaje en moneda nacional (C\$727.2 millones) puede ser explicado en parte por la redención neta de Letras del BCN (US\$24.0 millones). Por su parte, el incremento en los depósitos de encaje en moneda extranjera puede estar asociado a las mayores captaciones de recursos en la misma moneda (particularmente en la modalidad de depósitos de

ahorro), a la reducción de los depósitos en el exterior (C\$509.6 millones) y a la disminución de las inversiones en el exterior.

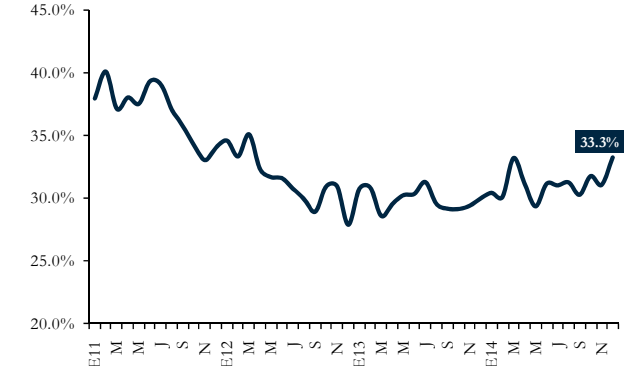
Disponibilidades totales por rubro (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Liquidez del SFN

(ratio de disponibilidades a depósitos, porcentaje)



Fuente: BCN

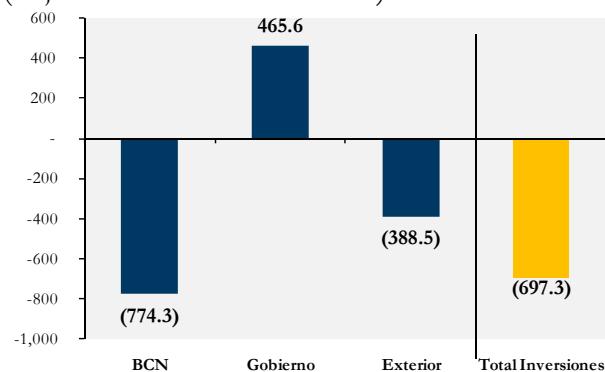
La reducción parcial en el componente de caja, se reflejó en un ratio de caja a depósitos en moneda nacional similar al observado en noviembre de 12.6 por ciento. Finalmente, este aumento en disponibilidades permitió que el SFN continúe mostrando altos niveles de liquidez, con una cobertura de disponibilidades a depósitos de 33.3 por ciento (32.3% en noviembre).

Inversiones

La reducción de inversiones representó una fuente de recursos para el SFN en el mes de diciembre, debido a que éstas disminuyeron en 697.3 millones de córdobas, respecto a noviembre. Esta reducción se explicó tanto por menores inversiones en el exterior (C\$388.5 millones), como menores inversiones domésticas (C\$308.7 millones).

Inversiones del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

La reducción de las inversiones en el exterior podría asociarse al incremento en las disponibilidades, principalmente en encaje en moneda extranjera. Por su parte, las menores inversiones domésticas están vinculadas a la redención neta de Letras del BCN (US\$24.0 millones), las cuales fueron parcialmente contrarrestadas por mayores inversiones en el Gobierno Central (C\$465.6 millones).

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa del SFN finalizó en 22.1 por ciento al cierre de diciembre, 207 puntos base por debajo de la tasa de cierre de noviembre (24.2%). La reducción en la tasa activa respondió fundamentalmente al efecto combinado de una mayor participación y menor tasa cobrada al sector industrial. La reducción observada en la tasa activa, fue parcialmente compensada por el aumento en la tasa cobrada al sector de tarjetas de crédito.

En relación a la tasa pasiva, ésta finalizó en 2.1 por ciento al cierre de diciembre, lo que representa un incremento de 34 puntos base en relación a lo observado en noviembre (1.77%). En términos de los depósitos por plazos, el incremento en la tasa pasiva se registró en el plazo de seis meses (+46pb).

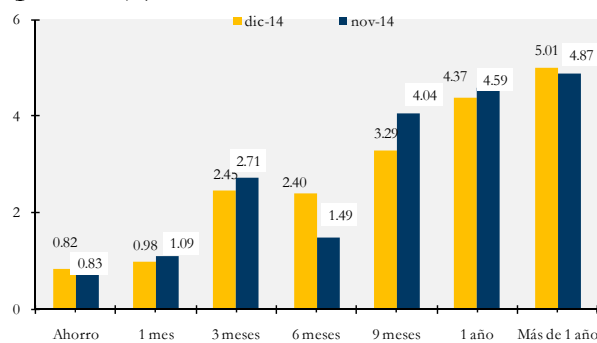
Tasas de interés del SFN (porcentaje)

		dic-14	nov-14
Activas	C\$	46.0	46.3
	U\$	12.3	19.0
	P.Pond	22.1	24.2
Pasivas	C\$	1.6	2.0
	U\$	2.2	1.8
	P.Pond	2.1	1.8
Margen Financiero	C\$	44.5	44.4
	U\$	10.1	17.3
	P.Pond	20.0	22.4

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: Bancos comerciales.

Tasa de interés pasiva por plazo (porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales.

III. Panorama Monetario (diciembre 2014)

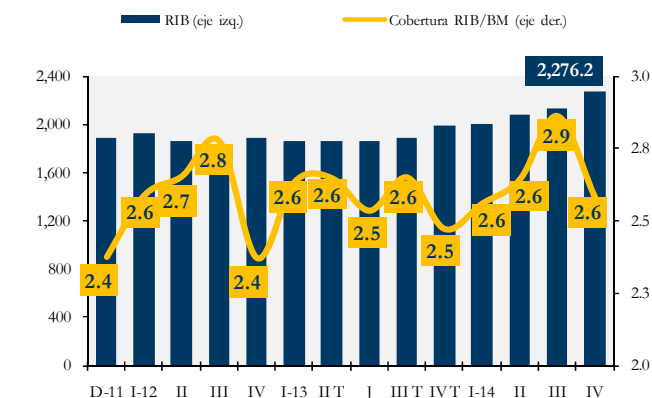
A diciembre de 2014, se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 156.3 millones de dólares, producto de la entrada de recursos al SPNF (US\$362.9 millones), mayores depósitos de encaje en moneda extranjera (US\$144.5 millones) e intereses recibidos del exterior (US\$19.4 millones). Esta entrada de recursos fue parcialmente compensada por el pago de servicio de deuda externa (US\$127.3 millones), venta neta de divisas al SFN (US\$75.8 millones) y el uso de recursos de la cuenta corriente del SPNF (US\$20.7 millones). Por su parte, las Reservas Internacionales Brutas (RIB) alcanzaron un saldo récord de US\$2,276.2 millones, lo que permitió una cobertura de RIB/BM de 2.6 veces. En términos de OMA, en 2014 se redimieron en el neto 30.9 millones de dólares, así mismo la tasa de rendimiento de las Letras fue de 2.7 por ciento.

Entorno Monetario

Durante el 2014, la ejecución de la política monetaria del BCN se desarrolló en un contexto caracterizado por un desempeño internacional favorable, reflejado en el dinamismo de los principales socios comerciales y en la recuperación de los precios de los principales productos de exportación, asimismo a nivel doméstico se presentaron mayores traslados del GC al BCN, en línea con el dinamismo de la recaudación tributaria. En este escenario, el BCN orientó su política a mantener niveles adecuados de reservas internacionales con el fin de garantizar la convertibilidad de la moneda. El resultado en RIB reflejó un saldo de 2,276 millones de dólares y permitió una cobertura de RIB/BM de 2.6 veces.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

Balance Monetario

A diciembre de 2014, el BCN acumuló 156.3 millones de dólares en RINA, lo cual se explica principalmente por la entrada de recursos externos, fundamentalmente en concepto de préstamos y donaciones para el SPNF (US\$362.9 millones). Esto fue parcialmente contrarrestado por el pago de servicio deuda externa por un monto de 127.5 millones de dólares.

Por su parte, la oferta interna de liquidez aumentó en 193.9 millones de dólares, producto de la interacción entre la política monetaria y la política fiscal. La política monetaria fue expansiva debido a la redención de Letras del BCN por 30.9 millones de dólares en el año. De igual manera, la política fiscal contribuyó a la expansión de la oferta de liquidez por medio el uso de depósitos (US\$178.7 millones), lo cual fue principalmente contrarrestado por el incremento de depósitos a plazo (US\$25.7 millones) y el pago por bonos de capitalización (US\$13.0 millones).

Por el lado de los pasivos monetarios, la demanda por base monetaria se expandió 118.3 millones de dólares (14.8% variación interanual); debido a la expansión del numerario (US\$58.2 millones) y la caja (US\$36.8 millones). El crecimiento interanual del numerario en 2014 fue de 15.2 por ciento, alcanzando su máximo incremento en los meses de noviembre y diciembre, lo cual está en línea con la mayor demanda estacional de circulante por las fiestas de fin de año.

Balance Monetario del BCN

(flujos expresados en millones de dólares)

Activos Netos	118.3	Pasivos Monetarios	118.3
I. Variación RINA	156.3	I. Demanda por Base Monetaria	118.3
		Numerario	58.2
		Caja	36.8
		Encaje en m.n.	23.3
II. Fuentes de recursos externos	231.8		
Intereses recibidos	19.4		
Préstamos	290.9		
Donaciones	72.0		
Pagos de deuda externa	(127.5)		
Uso del SPNF en M.E	(20.7)		
Otros	(2.3)		
III. Oferta interna de liquidez	193.9		
Gobierno Central	133.4		
Depósitos ^{1/}	178.7		
Esfuerzo fiscal	(111.7)		
Otros movimientos	290.4		
Inversiones	0.0		
Depositos a Plazo	(25.7)		
Bonos bancarios	(6.6)		
Bono de capitalización	(13.0)		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria ^{1/}	60.5		
Títulos subasta del BCN	29.8		
Resultado Cuasifiscal	43.4		
Otros	(12.7)		

1/ Excluye fuentes externas.

Fuente: BCN.

Finalmente, a lo largo de todo el año 2014, se registraron ventas netas de divisas por un monto de 75.8 millones de dólares (venta neta de US\$139.1 millones en 2013). En promedio, la brecha cambiaria del tipo de cambio de venta respecto al oficial se ubicó en 0.4 por ciento.

Operaciones de Mercado Abierto (OMA)

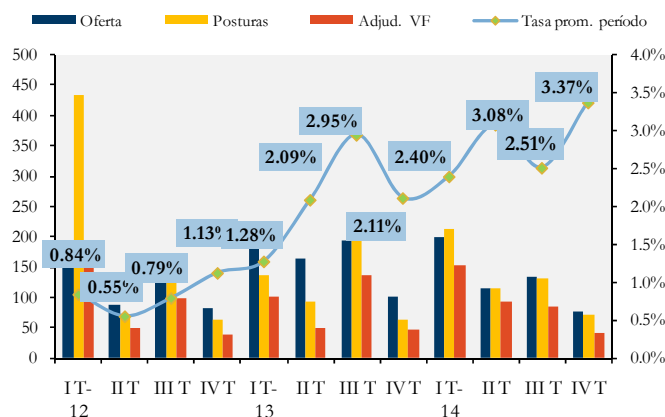
Al cierre de 2014, a través de las operaciones de mercado abierto, el BCN colocó 372.6 millones y redimió 403.5 millones de dólares a valor facial, para una redención neta equivalente a 30.9 millones de dólares. La colocación observada se produjo en un contexto en el que en el primer trimestre la autoridad monetaria moderó sus colocaciones, dada la recolocación de BRN por parte de GC (60% del monto redimido) y el efecto contractivo de la recaudación tributaria. Lo anterior, fue contrarrestado por una mayor colocación bruta de Letras en el segundo trimestre, con el objetivo de drenar paulatinamente el exceso de liquidez acumulado en abril producto de la actividad sísmica y evitar variaciones bruscas en las reservas internacionales. Sin embargo, en el tercer trimestre, la

entrada de recursos externos, la mayor colocación de BRN por parte del gobierno, el margen acumulado en RINA, y las condiciones de liquidez del SFN, conllevaron a la autoridad monetaria a una menor colocación de Letras respecto a lo programado. Finalmente, la expansión estacional del numerario en el cuarto trimestre incidió en la ausencia de posturas observadas en las últimas semanas de noviembre y el mes de diciembre.

En términos de plazos, en el 2014 los mayores montos de colocaciones se realizaron a plazos de 9 meses (US\$91.3 millones), 6 meses (US\$78.0 millones) y 3 meses (US\$74 millones), lo cual es equivalente al 65 por ciento del monto total colocado. Asimismo, la tasa de rendimiento de las Letras del BCN fue de 2.7 por ciento, 53 puntos base por encima de la tasa registrada en 2013 (2.19%). El incremento en la tasa promedio se explica a través de las mayores colocaciones a plazos más largos (9 y 12 meses) respecto a aquellas registradas en 2013.

Subastas competitivas de Letras del BCN

(millones de dólares y tasa en porcentaje)



Fuente: BCN.

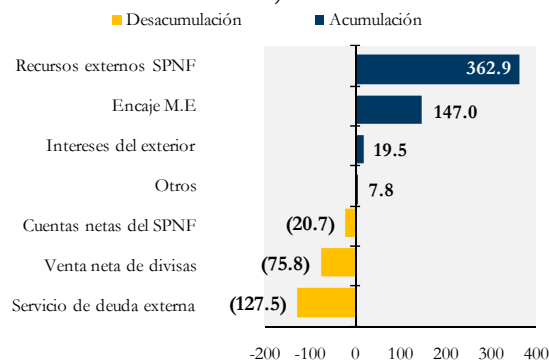
Balance de Reservas

Al cierre de diciembre 2014, se registró una acumulación de RIN por 313.2 millones de dólares. Esta acumulación de reservas se debió a mayores recursos externos depositados por el SPNF en concepto de préstamos y donaciones (US\$362.9 millones), mayores depósitos de encaje en moneda extranjera (US\$147.0 millones) e ingresos por concepto de intereses recibidos de inversiones en el exterior por el BCN (US\$19.5 millones).

Sin embargo, esta acumulación fue contrarrestada por el pago por servicio de deuda externa (US\$127.5 millones), la venta neta de divisas al SFN (US\$75.8 millones) y el uso de fondos de la cuenta corriente del SPNF (US\$330.7 millones). Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una acumulación de RINA por 156.3 millones de dólares.

Balance de Reservas del BCN

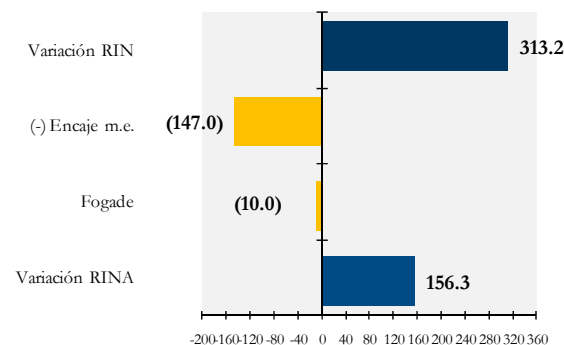
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Balance de Reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

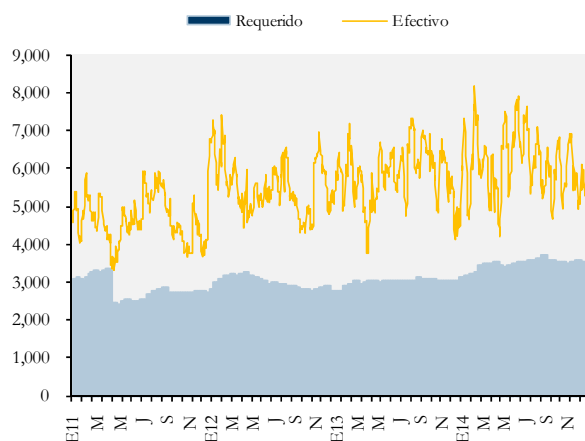
Adicionalmente, el saldo de RIB al cierre de 2014 ascendió a 2,276.2 millones de dólares, lo que representó un incremento de 14.2 por ciento respecto a diciembre de 2013 (US\$283.2 millones por encima del cierre de 2013). Por tal motivo, y a pesar de la expansión de la base monetaria (14.8% respecto a diciembre 2013), el nivel de reservas alcanzado permitió obtener una cobertura RIB/BM de 2.6 veces, resguardando la credibilidad y solidez del régimen cambiario vigente.

Encaje Legal

Los altos niveles de liquidez del SFN han propiciado el sobrecumplimiento de los requerimientos de encaje legal (cobertura disponibilidades a depósitos de 33.3%). Como resultado, la tasa de encaje efectiva diaria del SFN al cierre de 2014 se ubicó en 22.3 por ciento en moneda nacional, y 19.4 por ciento en moneda extranjera; es decir, 10.3 y 7.4 puntos porcentuales por encima de la tasa requerida (12%). Por lo tanto, el monto registrado para exceso de encaje en moneda nacional ascendió los 3,064.1 millones de córdobas, mientras que el saldo observado para aquellos denominados en moneda extranjera se ubicó en 6,514.9 millones de córdobas. Finalmente, respecto al requerimiento de encaje catorcenal éste cerró el año con un exceso de 1,219.5 millones de córdobas y 2,206.0 millones de córdobas en moneda nacional y moneda extranjera, respectivamente.

Encaje legal diario en moneda nacional

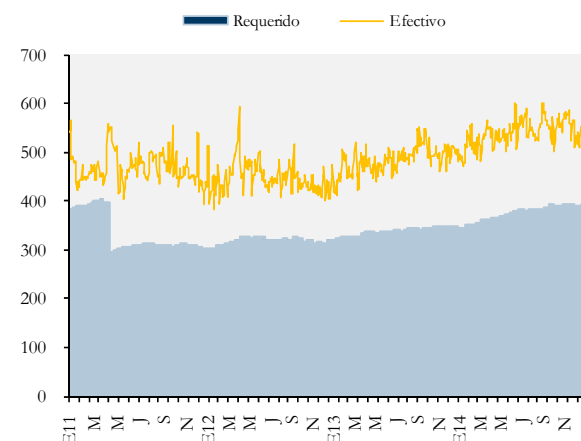
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en moneda extranjera

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

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

Conceptos	2011	2012	2013	2014												Variaciones absolutas	
				Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Diciembre	Ene-Dic.
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	1,303.8	1,335.5	1,343.8	1,380.0	36.2	156.3
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	2,001.9	2,042.1	1,999.9	2,153.2	153.3	313.2
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)	(571.8)	(579.3)	(527.9)	(644.2)	(116.2)	(146.9)
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	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)	(126.3)	(127.3)	(128.1)	(129.0)	(0.8)	(10.0)
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	2,131.6	2,169.6	2,126.2	2,276.2	150.0	283.2
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)	(15,321.8)	(16,287.5)	(15,366.8)	(15,198.8)	168.0	(2,810.4)
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)	(15,321.8)	(16,287.5)	(15,366.8)	(15,198.8)	168.0	(2,810.4)
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	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)	(6,124.3)	(6,830.7)	(7,252.3)	(6,623.9)	628.4	(2,897.0)
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)	(3,973.1)	(3,590.3)	(3,678.1)	(4,765.2)	(4,649.7)	(4,579.0)	(4,281.7)	(4,387.4)	(105.8)	1,062.8
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	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	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	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	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	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)	(5,490.8)	(5,820.8)	(4,775.8)	(4,875.3)	(99.6)	(721.1)
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)	(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)	(806.5)	(762.8)	(760.4)	(740.9)	19.4	(208.2)
4.1.- Crédito	82.2	85.7	92.5	94.5	95.2	95.5	95.0	96.2	97.3	95.4	93.4	90.9	88.7	88.1	90.8	2.6	(1.7)
4.2.- Moneda nacional	665.0	645.2	619.7	649.3	649.3	742.6	670.7	1,018.2	890.1	902.5	892.9	892.1	846.1	843.2	826.2	(17.0)	206.5
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	5.3	5.3	5.3	5.5	0.2	(0.0)
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	5,700.9	6,065.4	5,899.2	6,626.5	727.2	570.1
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	19.2	20.8	19.7	22.3	2.6	(0.6)
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	17.5	17.6	16.2	19.4	3.2	2.1
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	19.5	19.7	19.2	19.1	(0.1)	0.1
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{5/}	18.1	16.6	17.2	18.0	17.2	17.8	17.3	17.3	17.5	17.0	17.6	16.7	17.2	16.8	17.5	0.7	0.3
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	8.5	0.0	5.4	0.0	(5.3)	(0.2)
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	14,123.8	13,974.6	14,117.4	14,443.8	14,384.4	13,001.9	12,769.0	(233.0)	124.0
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	4,342.2	4,342.2	4,342.2	4,469.7	127.4	42.0
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	4,610.8	4,221.4	3,884.0	3,424.0	(460.0)	(639.1)
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	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	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)	(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	5,490.8	5,820.8	4,775.8	4,875.3	99.6	721.1
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	122,135.3	122,173.2	123,484.8	126,542.6	130,902.1	4,359.5	20,801.0
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	39,194.7	38,367.5	38,484.9	40,560.2	41,948.2	1,388.0	4,584.3
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	23,949.1	23,321.3	23,598.1	25,640.5	27,829.0	2,188.6	4,070.3
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	10,677.1	10,217.3	10,478.2	12,304.0	13,271.5	967.6	1,748.4
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	13,271.9	13,104.0	13,119.9	13,348.1	14,551.5	1,209.4	2,321.9
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	15,245.7	15,046.1	14,886.8	14,919.8	14,119.2	(800.6)	513.9
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	11,673.7	11,534.4	11,686.1	12,277.4	11,660.6	(616.8)	837.8
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	3,511.7	3,200.6	2,642.2	2,458.5	(183.7)	(323.8)
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	82,940.6	83,805.7	84,999.9	85,450.6	88,953.8	3,503.3	16,216.7
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	23,788.2	24,866.1	26,255.1	25,769.5	26,779.4	1,009.8	6,496.3
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	35,576.0	35,041.8	34,939.8	35,227.3	37,052.1	1,824.8	5,189.0
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	23,897.9	24,261.8	24,453.7	25,122.4	26,877.3	668.7	4,531.4
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	13,797.4	13,305.2	13,497.8	13,497.8	13,497.8	0.0	2,713.2
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	7,693.1	7,563.6	7,889.1	7,477.8	7,477.8	(0.0)	1,138.5

Inflación acumulada

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 septiembre de 2014 con estados financieros y octubre con encaje legal.

Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

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

	Tipo de cambio 2011 : 21.4243 Tipo de cambio 2012 : 23.5455 Tipo de cambio 2013 : 24.7228 Tipo de cambio 2014 : 25.9585			2014												
	2011	2012	2013	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Ene-Dic.
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	344.7	823.7	216.1	940.2	4,056.2
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	13.3	31.7	8.3	36.2	156.3
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	(24.7)	38.0	(43.4)	150.0	283.2
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	(16.7)	40.2	(42.2)	153.3	313.2
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)	30.8	(7.4)	51.3	(116.2)	(146.9)
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)	(0.9)	(1.0)	(0.8)	(0.8)	(10.0)
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	(1,279.4)	(804.5)	(562.9)	1,609.7	27.4	(2,307.8)
1.- Sector Público no Financiero	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	199.2	2,368.1	(842.2)	(1,741.8)	(243.6)	96.9	(447.9)	(1,825.8)	(581.9)	(965.7)	920.7	52.5	(3,011.4)
1.1 - Gobierno Central (neto)	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	199.2	2,368.1	(842.2)	(1,741.8)	(243.6)	96.9	(447.9)	(1,825.8)	(581.9)	(965.7)	920.7	52.5	(3,011.4)
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	0.0	0.0	0.0	(423.5)	(508.9)
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	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	0.0	0.0	0.0	(85.5)	(170.9)
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	0.0	0.0	(338.0)	(338.0)
1.1.2 - Depósitos	(920.6)	(2,025.4)	1,335.2	(549.1)	2,368.1	(809.1)	(1,316.8)	266.4	592.5	(285.6)	(1,555.8)	(307.5)	(635.7)	(124.3)	522.7	(1,834.1)
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)	(423.0)	(706.4)	(421.6)	628.4	(2,897.0)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(527.0)	(765.2)	(389.6)	281.8	1,311.3	(175.8)	62.4	(2.5)	382.8	(87.8)	(1,087.1)	115.5	70.8	297.3	(105.8)	1,062.8
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	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)	(274.5)	(330.0)	1,045.0	(46.8)	(668.3)
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	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	(1.7)	43.8	2.4	15.5	(212.1)
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	357.0	(344.3)	(115.1)	238.7	(1,006.9)	(1,291.9)
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	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	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	0.0	0.0	0.0
3.2- Depósitos Banco Productivos	(0.1)	(0.1)	0.1	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.4)	(2.7)	3.2	(5.6)	(2.8)	8.4	(5.3)	5.3	0.2
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)	495.3	(364.5)	166.2	(727.2)	(570.1)
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)	(0.8)	4.2	(5.1)	(0.4)	(5.2)
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)	421.5	(836.3)	237.7	82.9	(285.5)	(717.1)
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)	0.3	(1.0)	0.1	0.9	0.4
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	(49.1)	348.8	333.8	705.0	773.9
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	(49.1)	348.8	333.8	705.0	773.9
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	(49.1)	348.8	333.8	619.5	603.0
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	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	0.0	0.0	0.0	85.5	170.9
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	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	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	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	0.0	34.7	0.0	0.0	111.5	287.0
6.- Resultado cuasi-fiscal	656.3	796.1	481.8	138.5	32.1	112.8	53.2	32.0	138.2	68.6	48.7	87.9	96.1	38.2	149.6	995.8
7.- Otros activos y pasivos netos	305.9	242.7	285.5	(1.2)	(5.3)	0.1	(19.0)	6.7	10.6	(15.7)	19.3	50.0	29.3	75.9	0.3	150.9
III.- Numerario	1,461.6	1,188.0	648.8	(599.1)	131.1	108.6	156.4	(311.1)	(556.0)	(57.1)	281.2	(459.8)	260.8	1,825.8	967.6	1,748.4
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)	(118.8)	387.6	1,576.8	1,980.3	3,035.6
8.1.- Emisión	1,487.1	1,814.3	1,177.8	(664.3)	287.0	104.9	(498.1)	(336.6)	246.3	(140.3)	376.5	23.1	1,742.9	1,253.1	2,465.5	
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	(495.3)	364.5	(166.2)	727.2	570.1

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

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

Conceptos		2011	2012	2013	2014												
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Ene-Dic.
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	27,633.0	41,204.0	20,780.0	129,048.0	482,632.8
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	447.0	343.0	339.0	480.0	31,355.0
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	24,982.0	40,445.0	19,526.0	15,452.0	213,528.0
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	41,079.0	55,540.0	33,896.0	30,900.0	444,723.0
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)	(16,097.0)	(15,095.0)	(14,370.0)	(15,448.0)	(231,195.0)
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	0.0	0.0	511.0	0.0	3,472.0
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	0.0	0.0	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	0.0	0.0	0.0	111,502.0	221,804.8
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	0.0	0.0	0.0	0.0
2	Fluctuación bono MTI	126,393.0	57,126.0	11,195.0	0.0	330.0	1,807.0	357.0	370.0	4,558.0	0.0	413.0	2,204.0	416.0	404.0	1,614.0	12,473.0
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	50,148.0	28,405.0	84,889.0	76,154.0	23,568.0	190,998.0	938,947.8
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	23,591.0	654.0	679.0	15,232.0	87,346.0
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	49,502.0	27,064.0	61,298.0	75,500.0	22,889.0	175,766.0	851,601.8
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	3,860.0	1,673.0	732.0	853.0	14,260.0
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	0.0	0.0	631.0	0.0	4,616.0
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	0.0	0.0	0.0	111,502.0	221,804.8
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	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	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	4,183.0	73,827.0	9,690.0	16,629.0	416,994.0
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	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	2,826.0	0.0	53,255.0	0.0	11,836.0	46,782.0	191,835.0
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	0.0	0.0	0.0	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)	(27,091.0)	(21,832.0)	(57,256.0)	(34,950.0)	(2,788.0)	(61,950.0)	(456,315.0)
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	3,324.0	3,793.0	4,320.0	6,883.0	98,363.0
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	2,383.0	3,154.0	2,137.0	6,066.0	40,312.0
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	939.0	488.0	1,990.0	546.0	14,219.0
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	2.0	151.0	193.0	271.0	43,832.0
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	33,957.0	64,923.0	39,705.0	94,507.0	637,845.0
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	33,957.0	64,923.0	39,705.0	94,507.0	637,845.0
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	21,740.0	32,744.0	26,999.0	42,428.0	367,996.0
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	6,413.0	10,479.0	9,083.0	31,795.0	140,715.0
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	970.0	880.0	979.0	2,177.0	13,116.0
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	2,477.0	1,157.0	2,096.0	4,259.0	23,497.0
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	0.0	12,126.0	0.0	1,312.0	50,369.0
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	2,357.0	7,537.0	548.0	12,536.0	42,152.0
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	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)	(30,633.0)	(61,130.0)	(35,385.0)	(87,624.0)	(539,482.0)
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)	(68,622.0)	(48,746.0)	(87,889.0)	(96,080.0)	(38,173.0)	(149,574.0)	(995,797.0)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares al 31 de diciembre de 2014)

Conceptos	2011	2012	2013	2014							
				I Sem	III Trim	Octubre	Noviembre	Diciembre	IV Trim	II Sem	Enc-Dic.
1.- Ingresos	298.4	290.7	326.4	131.1	118.4	47.5	21.2	56.8	125.5	243.9	374.9
1.1.- Banco Central	34.0	21.1	19.5	6.5	2.2	1.8	0.8	0.7	3.3	5.5	12.1
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
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
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
1.1.2.- Otros ingresos	16.2	21.1	19.5	6.5	2.2	1.8	0.8	0.7	3.3	5.5	12.1
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	0.1
1.1.2.2.- Intereses recibidos	6.0	10.2	19.4	9.6	4.3	2.4	1.9	1.2	5.5	9.8	19.4
1.1.2.3.- Otros	10.2	10.8	0.0	(3.1)	(2.1)	(0.6)	(1.1)	(0.6)	(2.2)	(4.3)	(7.4)
1.2.- Sector público no financiero	264.4	269.6	306.9	124.5	116.2	45.6	20.4	56.2	122.2	238.3	362.9
1.2.1.- Líquidos	1.8	0.5	1.1	0.0	0.7	0.1	0.0	0.0	0.1	0.9	0.9
1.2.1.1.- Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
1.2.1.2.- Donaciones	1.8	0.5	1.1	0.0	0.6	0.1	0.0	0.0	0.1	0.7	0.8
1.2.2.- Líquidos - atados	262.6	269.0	305.8	124.5	115.5	45.5	20.4	56.2	122.0	237.5	362.0
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	185.8	212.3	251.5	89.8	103.9	38.8	14.6	43.6	97.1	201.0	290.7
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	76.8	56.7	54.3	34.7	11.6	6.6	5.7	12.5	24.9	36.5	71.2
2.- Egresos	(94.3)	(92.4)	(102.4)	(62.7)	(31.5)	(8.6)	(6.0)	(18.7)	(33.3)	(64.7)	(127.5)
2.1.- Banco Central	(26.0)	(26.0)	(29.8)	(18.3)	(9.5)	(1.8)	(0.0)	(6.9)	(8.7)	(18.2)	(36.5)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(24.2)	(25.9)	(29.8)	(18.2)	(9.4)	(1.8)	(0.0)	(6.9)	(8.7)	(18.1)	(36.3)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(19.0)	(21.6)	(26.3)	(16.5)	(8.4)	(1.8)	0.0	(6.3)	(8.1)	(16.5)	(33.0)
2.1.1.2.- Intereses	(5.3)	(4.3)	(3.5)	(1.7)	(1.0)	(0.0)	(0.0)	(0.6)	(0.6)	(1.6)	(3.3)
2.1.2.- Otros egresos	(1.8)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.2)
2.2.- Sector público no financiero	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(44.4)	(22.0)	(6.8)	(5.9)	(11.8)	(24.5)	(46.5)	(90.9)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(44.4)	(22.0)	(6.8)	(5.9)	(11.8)	(24.5)	(46.5)	(90.9)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(37.9)	(34.5)	(35.0)	(22.6)	(11.6)	(3.5)	(3.0)	(5.0)	(11.5)	(23.2)	(45.7)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(32.0)	(37.5)	(21.8)	(10.4)	(3.3)	(2.9)	(6.7)	(13.0)	(23.4)	(45.2)
3.- Compras - ventas	118.8	85.0	32.3	113.4	10.5	48.1	23.1	39.2	110.4	121.0	234.3
3.1.- Por mesa de cambios	(60.1)	(60.5)	(139.1)	(48.3)	(37.4)	(0.1)	5.0	5.0	9.9	(27.5)	(75.8)
3.1.1.- Compras	84.3	65.0	45.5	75.7	14.0	0.0	5.0	5.0	10.0	24.0	99.7
3.1.2.- Ventas	(144.3)	(125.5)	(184.6)	(124.0)	(51.4)	(0.1)	0.0	0.0	(0.1)	(51.5)	(175.5)
3.2.- Otras	178.8	145.5	171.4	161.6	47.9	48.2	18.1	34.2	100.5	148.5	310.1
4.- Variación neta de encaje en ME	(28.0)	(94.2)	68.7	67.4	7.2	7.4	(51.3)	116.2	72.4	79.6	147.0
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
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
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(195.1)	(167.7)	(206.6)	(149.7)	(50.8)	(55.5)	(28.4)	(46.3)	(130.3)	(181.1)	(330.7)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(195.3)	(187.0)	(221.5)	(179.9)	(56.1)	(56.1)	(27.3)	(47.0)	(130.3)	(186.4)	(366.4)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	1.1	21.1	14.9	30.2	5.3	0.6	(1.1)	0.7	0.1	5.4	35.6
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	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
7.- Otras operaciones	(21.4)	(13.8)	3.7	5.0	3.5	1.3	(0.7)	6.0	6.5	10.1	15.1
7.1.- FOGADE	4.7	9.7	9.2	4.9	2.4	1.0	0.8	0.8	2.6	5.0	10.0
7.2.- Variaciones cambiarias	(0.8)	1.4	0.2	(0.7)	(3.8)	(0.9)	(1.3)	(2.2)	(4.4)	(8.2)	(8.9)
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	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
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
7.6.- Otras	(7.7)	(24.8)	(5.7)	0.8	4.8	1.3	(0.3)	7.3	8.3	13.2	13.9
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) ^{1/}	78.3	7.6	121.9	104.3	57.5	40.2	(42.2)	153.3	151.3	208.8	313.1
9.- Variación neta de encaje en ME	28.0	94.2	(68.7)	(67.4)	(7.2)	(7.4)	51.3	(116.2)	(72.4)	(79.6)	(147.0)
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
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
11.- FOGADE	(7.3)	(9.9)	(9.5)	(5.0)	(2.4)	(1.0)	(0.8)	(0.8)	(2.6)	(5.0)	(10.0)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	99.1	91.8	43.6	32.1	47.8	31.7	8.3	36.2	76.3	124.1	156.2

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios
(millones de córdobas al 31 de diciembre de 2014)

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje M.N	Base Monetaria	Dep. a la vista 1/ 2/	M1A	Dep. ahorro	Dep. a plazo	Cuasi-dinero 1/	M2A	Depósito M.E 1/	Depósito M.E 5/	Depósitos totales SF	M3A 3/
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)
Diciembre 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	13,480.4	10,677.1	6,196.2	19,676.6	13,271.9	23,949.1	11,673.7	3,572.0	15,245.7	39,194.7	82,940.6	3,169.5	111,458.2	122,135.3
Septiembre	13,856.9	10,217.3	5,700.9	19,557.8	13,104.0	23,321.3	11,534.4	3,511.7	15,046.1	38,367.5	83,805.7	3,189.8	111,955.9	122,173.2
Octubre	13,880.0	10,478.2	6,065.4	19,945.4	13,119.9	23,598.1	11,686.1	3,200.6	14,886.8	38,484.9	84,996.5	3,221.7	113,003.2	123,481.4
Noviembre	15,622.9	12,304.0	5,899.2	21,522.2	13,348.1	25,652.1	12,277.4	2,642.2	14,919.7	40,571.8	85,450.6	3,226.0	113,718.4	126,022.4
Diciembre 4/														
01	16,329.5	12,148.1	5,182.0	21,511.5	13,952.9	26,101.0	12,251.5	2,556.3	14,807.8	40,908.9	86,316.6	3,258.2	115,077.3	127,225.5
02	16,611.8	12,568.2	4,942.6	21,554.4	14,361.3	26,929.5	11,752.2	2,546.3	14,298.5	41,228.0	86,265.9	3,255.9	114,925.7	127,493.9
03	16,870.4	12,640.4	5,166.5	22,037.0	14,549.1	27,189.4	11,773.4	2,546.1	14,319.5	41,508.9	86,466.4	3,260.3	115,335.0	127,975.4
04	16,973.6	12,868.1	5,119.2	22,092.8	14,501.5	27,369.5	11,891.0	2,533.6	14,424.6	41,794.2	85,245.0	3,216.5	114,171.1	127,039.2
05	17,501.8	13,538.7	5,249.3	22,751.0	13,818.6	27,357.3	12,299.9	2,531.0	14,830.9	42,188.2	84,934.3	3,204.3	113,583.7	127,122.5
09	17,884.5	13,765.7	5,071.9	22,956.4	14,121.3	27,887.0	11,906.2	2,425.0	14,331.2	42,218.2	85,530.7	3,225.1	113,983.1	127,748.9
10	17,854.8	13,648.9	5,293.7	23,148.5	14,001.8	27,650.7	12,063.8	2,411.5	14,475.4	42,126.0	85,953.3	3,240.6	114,430.4	128,079.3
11	17,821.8	13,560.9	5,945.1	23,766.9	14,883.4	28,444.3	11,967.6	2,411.7	14,379.3	42,823.6	85,687.1	3,230.1	114,949.9	128,510.8
12	17,792.2	13,662.8	6,105.4	23,897.5	14,255.5	27,918.2	12,662.2	2,409.5	15,071.6	42,989.9	85,983.6	3,240.9	115,310.7	128,973.5
15	17,906.9	13,726.0	5,739.4	23,646.3	14,290.2	28,016.2	12,476.4	2,416.4	14,892.8	42,909.0	85,929.0	3,237.5	115,112.0	128,837.9
16	17,798.4	13,639.9	5,448.2	23,246.7	13,612.3	27,252.2	12,716.1	2,418.8	15,134.9	42,387.1	86,074.5	3,242.6	114,821.7	128,461.7
17	17,794.0	13,524.4	5,555.8	23,349.8	13,926.3	27,450.7	12,391.1	2,413.5	14,804.6	42,255.3	86,332.8	3,251.9	115,063.7	128,588.1
18	17,586.3	13,493.0	5,995.8	23,582.1	14,254.8	27,747.8	12,301.5	2,423.9	14,725.4	42,473.1	87,068.1	3,279.1	116,048.3	129,541.3
19	17,601.1	13,614.0	5,651.6	23,252.7	14,006.2	27,620.2	12,133.9	2,419.8	14,553.6	42,173.9	87,290.3	3,287.1	115,850.2	129,464.2
22	17,888.8	13,564.3	5,342.8	23,231.6	14,284.0	27,848.3	11,874.6	2,421.8	14,296.5	42,144.8	87,600.3	3,297.4	116,180.8	129,745.1
23	17,927.9	13,550.6	5,301.2	23,229.1	14,398.1	27,948.7	11,837.2	2,422.6	14,259.8	42,208.6	88,827.4	3,343.2	117,485.4	131,036.0
24	17,651.2	13,528.2	5,366.3	23,017.5	14,361.3	27,889.5	11,743.5	2,422.0	14,165.5	42,055.0	88,798.3	3,341.6	117,325.1	130,853.3
26	17,757.4	13,267.9	5,176.3	22,933.7	14,678.4	27,946.3	11,721.5	2,424.1	14,145.6	42,091.9	88,251.2	3,320.1	117,075.2	130,343.1
29	17,427.0	12,986.7	5,980.0	23,407.0	14,585.5	27,572.2	11,804.4	2,457.9	14,262.2	41,834.5	88,081.4	3,312.4	116,929.2	129,915.9
30	16,914.1	13,072.4	6,400.2	23,314.3	14,233.3	27,305.7	11,825.8	2,458.2	14,284.0	41,589.7	88,812.5	3,339.5	117,329.8	130,402.2
31	16,876.1	13,271.5	6,626.5	23,502.5	14,557.5	27,829.0	11,660.6	2,458.5	14,119.2	41,948.2	88,953.8	3,344.3	117,630.5	130,902.1
Variación interanual														
Ene.2014/Ene.2013	9.6	11.9	3.0	7.5	12.4	12.2	11.8	22.1	13.8	12.8	12.5	7.1	12.6	12.6
Feb.2014/Feb.2013	14.0	15.6	7.7	12.0	14.8	15.2	15.8	22.9	17.2	15.9	15.2	9.7	15.4	15.4
Mar.2014/Mar.2013	7.9	0.0	45.4	16.8	32.1	20.7	7.8	15.2	9.3	16.3	15.9	10.4	16.9	16.1
Abr.2014/Abr.2013	15.8	17.1	27.7	19.4	14.8	15.8	15.7	7.7	14.0	15.1	13.9	8.4	14.0	14.3
May.2014/May.2013	13.6	18.6	16.2	14.4	13.5	15.8	15.9	22.6	17.3	16.4	17.3	11.7	16.8	17.0
Jun.2014/Jun.2013	15.1	12.4	24.8	18.3	28.9	21.4	15.7	18.8	16.4	19.5	17.6	12.0	18.8	18.2
Jul.2014/Jul.2013	15.0	16.0	(4.1)	8.3	22.5	19.6	16.5	9.2	14.7	17.6	16.4	10.8	16.9	16.8
Ago.2014/Ago.2013	15.6	16.6	7.8	13.0	20.3	18.6	12.4	20.3	14.1	16.8	17.1	11.5	17.1	17.0
Sept.2014/Sept.2013	16.8	13.4	(4.6)	9.6	18.9	16.4	9.4	12.5	10.1	13.9	17.2	11.6	16.4	16.1
Oct.2014/Oct.2013	17.9	17.3	(10.8)	7.4	13.5	15.2	8.6	0.1	6.6	11.7	16.2	10.7	14.5	14.8
Nov.2014/Nov.2013	16.9	17.8	7.4	14.1	17.6	17.7	14.4	(10.7)	9.0	14.4	20.3	14.5	18.3	18.3
Dic.2014/Dic.2013	17.1	15.2	9.4	14.8	19.0	17.1	7.7	(11.6)	3.8	12.3	22.3	16.5	19.3	18.9

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	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
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	29,699.7	29,168.8	29,919.0	29,685.9
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	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	3,564.0	3,500.3	3,590.3	3,562.3
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	5,700.9	6,065.4	5,899.2	6,626.5
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	19.2	20.8	19.7	22.3
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	2,136.9	2,565.1	2,309.0	3,064.1
Medición encaje catorcenal															
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	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	4,455.0	4,375.3	4,487.8	4,452.9
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	5,786.5	5,749.0	5,755.2	5,672.4
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	19.5	19.7	19.2	19.1
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	1,331.5	1,373.7	1,267.3	1,219.5
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	3,258.8	3,287.7	3,259.3	3,294.3
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	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	391.1	394.5	391.1	395.3
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	571.8	579.2	527.9	640.3
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	17.5	17.6	16.2	19.4
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	180.8	184.7	136.7	244.9
Medición encaje catorcenal															
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	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	488.8	493.2	488.9	494.1
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	544.8	566.4	549.0	577.1
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	16.7	17.2	16.8	17.5
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	56.0	73.2	60.1	82.9

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.