



# Banco Central de Nicaragua

*Emitiendo confianza y estabilidad*

FISCALES Y SERA DE CURSO LEGAL Y OBLIGATORIO PARA EL PAGO DE DEUDAS DENTRO DE LA REPUBLICA EL PAISAJE DE LA REPUBLICA

## INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Enero 2012



División Económica

Febrero 2012

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 9 de febrero 2012. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

## Contenido:

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| Resumen: .....                        | 2  |
| Evolución del sistema financiero..... | 3  |
| Depósitos.....                        | 3  |
| Créditos .....                        | 4  |
| Disponibilidades.....                 | 4  |
| Inversiones.....                      | 5  |
| Tasas de interés.....                 | 5  |
| Panorama monetario.....               | 7  |
| Balance monetario.....                | 7  |
| Operaciones de mercado abierto .....  | 8  |
| Encaje legal.....                     | 9  |
| Anexos.....                           | 10 |

## Resumen:

En el mes de enero las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 4,793 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados principalmente al aumento de los depósitos y recuperación neta de crédito. Por su parte, dichos recursos fueron destinados al aumento de las disponibilidades, al incremento de las inversiones en el exterior y domésticas, y a la reducción de otros pasivos netos.

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.33 por ciento (2.81% al cierre de diciembre 2011), y la tasa activa finalizó en 27.25 por ciento, 442 puntos base por encima de la tasa de diciembre 2011. Estos movimientos dieron como resultado un aumento en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 24.92 por ciento (20.0% en diciembre 2011).

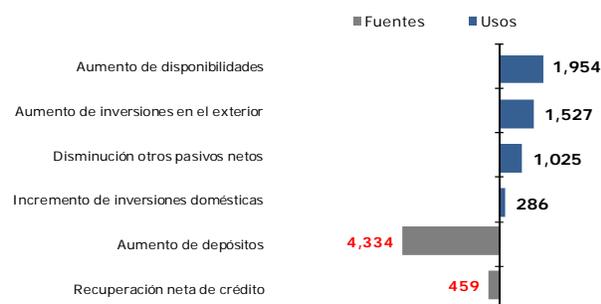
Por su parte, en el mes de enero se registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 46.1 millones de dólares. La desacumulación de RINA fue producto principalmente de la venta neta de divisas (US\$43.0 millones) y el pago de deuda externa (US\$5.7 millones).

Finalmente, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de 48.0 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 46.0 millones de dólares. El saldo en RIB al cierre de enero fue de 1,806.3 millones de dólares (US\$126.1 millones por encima del monto registrado al cierre de enero 2011). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica de la base monetaria, la cual se contrajo en 15.1 millones de dólares, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.32 veces.

## Evolución del sistema financiero (Enero 2012)

### Fuentes y usos del Sistema Financiero

(flujo en millones de córdobas)



\*No incluye FINARCA ni FAMA  
Fuente: BCN

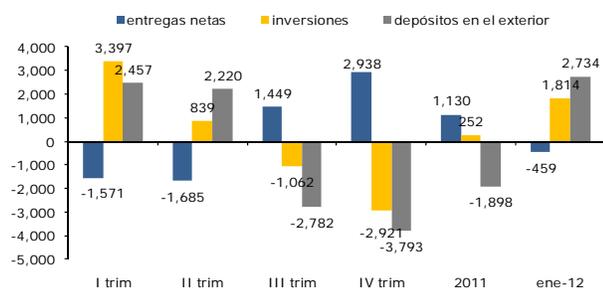
En el mes de enero las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 4,793 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados principalmente al aumento de los depósitos y recuperación neta de crédito. Por su parte, dichos recursos fueron destinados al aumento de las disponibilidades, al incremento de las inversiones en el exterior y domésticas, y a la reducción de otros pasivos netos.

En el caso de las disponibilidades, se revirtió la tendencia a la baja observada en el último semestre de 2011, presentando a enero un incremento de 1,953.9 millones de córdobas. El aumento de las disponibilidades fue impulsado por mayores depósitos en el exterior (C\$2,734.4 millones), los cuales más que compensaron la contracción registrada en los depósitos de encaje (C\$1,555.1 millones), presentándose un cambio de composición dentro de los activos del SFN.

En relación al crédito, las entregas netas fueron negativas por 459.4 millones de córdobas. Las mayores recuperaciones se observaron en los sectores tarjetas de crédito, industrial y comercial. Cabe mencionar que este comportamiento es estacional en los primeros meses del año.

### Principales fuentes y usos de recursos SFN

(flujo en millones de córdobas)



\*No incluye Fama ni Finca  
Fuente: BCN

Por otra parte, continuó el crecimiento de los depósitos influenciados por el traslado de recursos del gobierno al SFN para el pago de deuda de BPI con vencimiento en febrero.

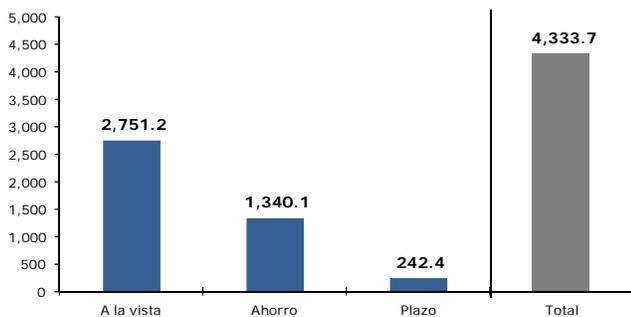
El aumento de las inversiones en 1,813.7 millones de córdobas, resultó principalmente del aumento de las inversiones en el exterior (C\$1,527.3 millones), y en menor proporción del incremento de las inversiones domésticas (C\$286.4 millones).

### Depósitos

La principal fuente de recursos para el sistema financiero la constituyó el crecimiento de los depósitos en 4,333.7 millones de córdobas, de los cuales 2,407.9 millones de córdobas fueron captaciones en moneda nacional y 1,925.9 millones

## Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)



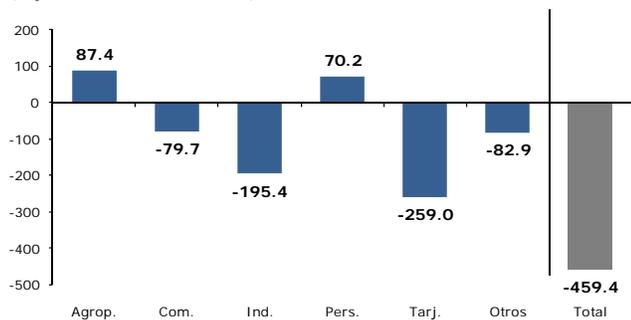
Fuente: BCN

de córdobas en moneda extranjera. Dentro de este comportamiento de los depósitos destaca el incremento en moneda nacional, en magnitudes similares al incremento en moneda extranjera, en una economía donde aproximadamente el 73 por ciento de los depósitos son en moneda extranjera. Este fenómeno se explicó por el aumento transitorio de depósitos en moneda nacional por parte del gobierno en el SFN para el pago de BPI.

En términos de plazos, el crecimiento de los depósitos se concentró en aumentos de los depósitos a la vista (C\$2,751.2 millones) y de ahorro (C\$1,340.1 millones), con menor crecimiento de los depósitos a plazo (C\$242.4 millones), consistente con la naturaleza de fondos captados en enero.

## Entrega neta de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas)



\* No incluye FINARCA ni FAMA.  
Fuente: BCN

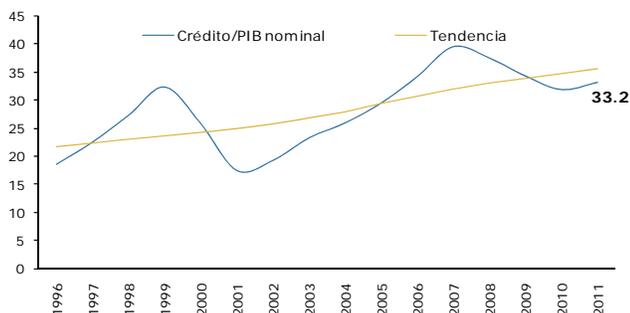
## Créditos

A la cuarta semana de enero, se observó una recuperación neta (mayores recuperaciones que entregas) por 459.4 millones de córdobas. En este sentido, las recuperaciones netas de créditos se concentraron principalmente en los sectores tarjeta de crédito, industrial y comercial (C\$259.0, C\$195.4 y C\$79.7 millones, respectivamente), lo que es consistente con la cancelación del financiamiento para consumo e inventarios adquiridos en el último trimestre, por la mayor actividad propia de las fiestas de fin de año. Este comportamiento contractivo del crédito, fue atenuado parcialmente por las entregas netas de crédito al sector agropecuario y personal (C\$87.4 y C\$70.2 millones, respectivamente).

Al finalizar el año 2011, la cartera de crédito representó el 33 por ciento del PIB nominal, mostrando un punto de inflexión en el proceso de desapalancamiento de la economía sobre el sistema financiero.

## Relación crédito a PIB

(Porcentaje)



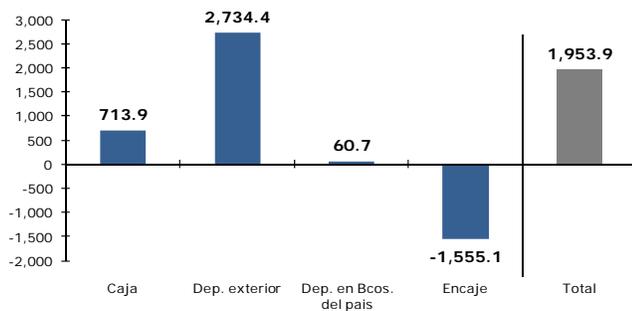
Fuente: BCN.

## Disponibilidades

Las disponibilidades representaron uno de los principales usos de recursos del sistema financiero, mostrando un incremento de 1,953.9 millones de córdobas en enero de 2012. Este aumento obedeció al incremento de los depósitos en el exterior

## Disponibilidades totales por rubro

(flujo en millones de córdobas)



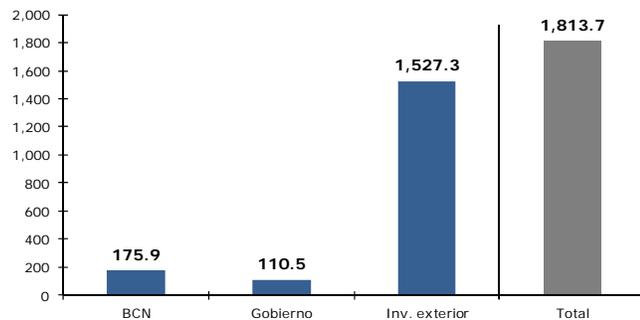
Fuente: BCN

(C\$2,734.4 millones) y fue contrarrestado por la caída de los depósitos de encaje en 1,555.1 millones de córdobas (C\$727.6 en moneda nacional y C\$827.5 millones en moneda extranjera). Los menores depósitos de encaje constituyeron una reversión de los flujos observados a finales de diciembre.

Los movimientos en las disponibilidades observadas en enero, condujeron a alcanzar un nivel de cobertura de 34 por ciento en relación a los depósitos, lo cual representó un nivel de liquidez adecuado en el sistema.

## Inversiones

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

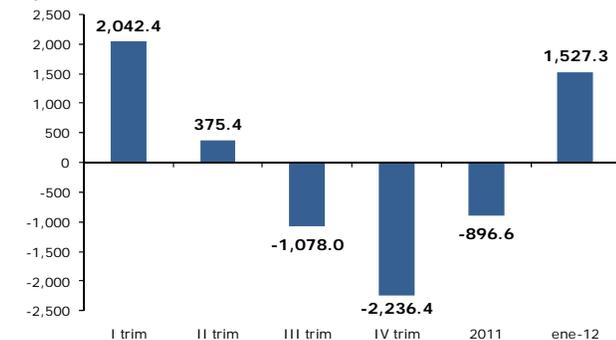
Por su parte, la caja aumentó en 713.9 millones de córdobas, del cual 710.8 millones de córdobas corresponden a la caja en moneda nacional.

## Inversiones

El aumento de las inversiones en 1,813.7 millones de córdobas, constituye uno de los principales usos de recursos del sistema financiero, y representa una reversión a la disminución observada en el último semestre del 2011 (C\$3,983.7 millones).

## Inversiones del SFN en el exterior

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Dicho aumento fue resultado principalmente del incremento en las inversiones en el exterior (C\$1,527.3 millones), complementado por la mayor inversión doméstica en Letras del BCN y Bonos de la República de Nicaragua (C\$175.9 y C\$110.5 millones, respectivamente).

## Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.33 por ciento a la cuarta semana de enero (2.81% al cierre de diciembre 2011), disminuyendo en 0.48 puntos porcentuales, debido principalmente a la disminución en los plazos de más de 1 año en 0.47 puntos porcentuales.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 27.25 por ciento a la cuarta semana del mes de enero, 442 puntos base por encima de la tasa de cierre de diciembre 2011. El aumento de la tasa de interés activa responde a un efecto tasa y recomposición de sectores, dado que las tasas de los sectores tarjeta de

## Tasas de interés SFN

(en porcentaje)

|                   |               | Ene 12       | Dic 11       |
|-------------------|---------------|--------------|--------------|
| Activas           | C\$           | 51.1         | 48.9         |
|                   | U\$           | 14.0         | 11.5         |
|                   | <b>P.Pond</b> | <b>27.25</b> | <b>22.83</b> |
| Pasivas           | C\$           | 2.5          | 2.0          |
|                   | U\$           | 2.3          | 3.02         |
|                   | <b>P.Pond</b> | <b>2.33</b>  | <b>2.81</b>  |
| Margen Financiero | C\$           | 48.6         | 46.9         |
|                   | U\$           | 11.6         | 8.4          |
|                   | <b>P.Pond</b> | <b>24.92</b> | <b>20.02</b> |

No incluye Fama ni Finca para las tasas activas.

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

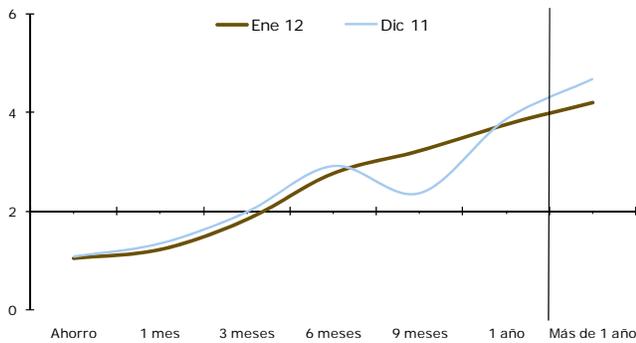
Fuente: SIBOIF.

crédito y comercial, que concentraron el 73 por ciento de los nuevos créditos contratados, se ubicaron en 49.5 y 10.2 por ciento, respectivamente (46.4% y 9.16% al cierre de diciembre 2011).

Estos movimientos dieron como resultado un incremento en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 24.92 por ciento (20 por ciento en diciembre 2011).

### Curva de rendimiento de tasas pasivas

(porcentaje)



Fuente: BCN.

# Panorama monetario

## (Enero 2012)

### Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

| Activos Netos                           | (15.1)        | Pasivos Monetarios                   | (15.1)        |
|---|---------------|--------------------------------------|---------------|
| <b>I. Variación RINA</b>                | <b>(46.1)</b> | <b>I. Demanda por Base Monetaria</b> | <b>(15.1)</b> |
|   |               | Numerario                            | (16.0)        |
| <b>II. Fuentes de recursos externos</b> | <b>(3.1)</b>  | Caja                                 | 32.5          |
| Intereses recibidos                     | 0.2           | Encaje en m.n.                       | (31.6)        |
| Préstamos                               | 0.4           |                                      |               |
| Donaciones                              | 2.3           |                                      |               |
| Pagos de deuda externa                  | (5.7)         |                                      |               |
| Uso del SPNF en M.E                     | (3.7)         |                                      |               |
| Otros                                   | 3.3           |                                      |               |
| <b>III. Oferta interna de liquidez</b>  | <b>27.9</b>   |                                      |               |
| <b>Gobierno Central</b>                 | <b>24.1</b>   |                                      |               |
| Depósitos 1/                            | (6.6)         |                                      |               |
| Esfuerzo fiscal                         | (13.7)        |                                      |               |
| Otros movimientos                       | 7.2           |                                      |               |
| Inversiones                             | 0.0           |                                      |               |
| Depósitos a Plazo                       | 30.7          |                                      |               |
| Bonos bancarios                         | 0.0           |                                      |               |
| Bonos del tesoro                        | 0.0           |                                      |               |
| <b>Política Monetaria 1/</b>            | <b>3.9</b>    |                                      |               |
| Títulos subasta del BCN                 | (4.1)         |                                      |               |
| Resultado Cuasifiscal                   | 4.7           |                                      |               |
| Otros                                   | 3.3           |                                      |               |

1/ Excluye fuentes externas

Fuente: BCN

### Balance monetario

En el mes de enero se registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 46.1 millones de dólares. La disminución de RINA se derivó principalmente de la venta neta de divisas (US\$43.0 millones) y en menor medida del pago de deuda externa (US\$5.7 millones), donde destacaron pagos al BID, Argelia y Taiwán por 1.5, 1.2 y 1.1 millones de dólares, respectivamente.

Asimismo, se observó retiros del gobierno por 14.3 millones de dólares, los cuales fueron destinados para proyectos del MEM, MTI y Enatrel (US\$2.1, US\$1.6 y US\$1.4, respectivamente). Del monto retirado por el Gobierno, 8.8 millones de dólares fueron cordobizados en la mesa de cambio del BCN.

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria se contrajo en 15.1 millones de dólares, resultado de una disminución del encaje en moneda nacional y una menor demanda de numerario por 31.6 y 16.0 millones de dólares, respectivamente.

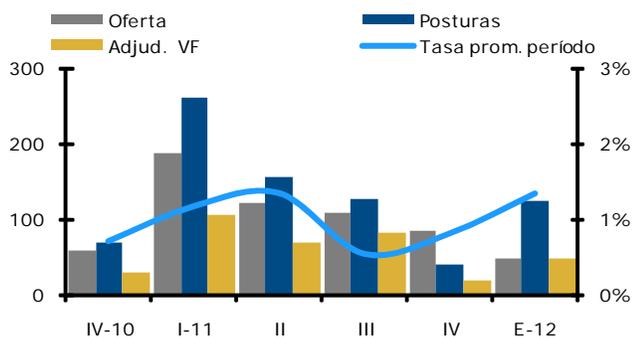
El comportamiento del encaje en moneda nacional del mes de enero se relacionó con la reversión del aumento observado en diciembre 2011 por pagos por deuda interna realizados por el gobierno. Cabe señalar que la contracción de la base monetaria fue contrarrestada por el aumento en caja en 32.5 millones de dólares, comportamiento estacional de las primeras semanas de los meses de enero.

En términos de la oferta interna de liquidez, ésta creció en 27.9 millones de dólares. La expansión fue liderada por el gobierno, el cual inyectó liquidez por 24.1 millones de dólares, los cuales en su mayoría (US\$30.7 millones) estuvieron relacionados al pago por vencimientos de BPI en febrero 2012.

La política monetaria también contribuyó marginalmente a la expansión de la oferta interna de

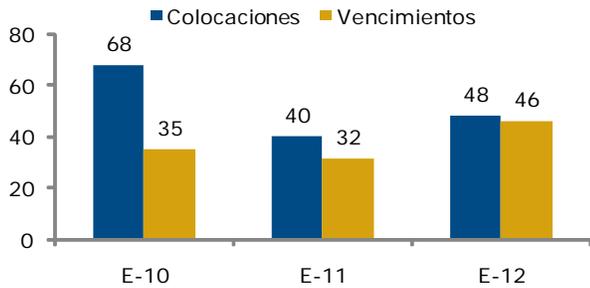
### Subastas competitivas de Letras del BCN

(millones de dólares)



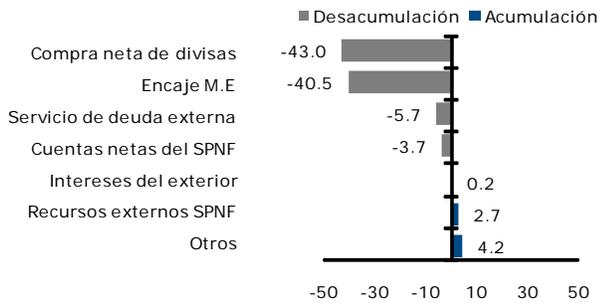
Fuente: BCN

**Colocaciones y vencimiento de Letras BCN**  
(millones de dólares-valor facial)

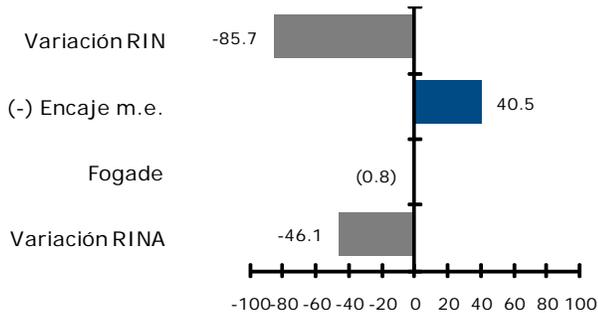


Fuente: BCN

**Balance de reservas del BCN**  
(flujo en millones de dólares)

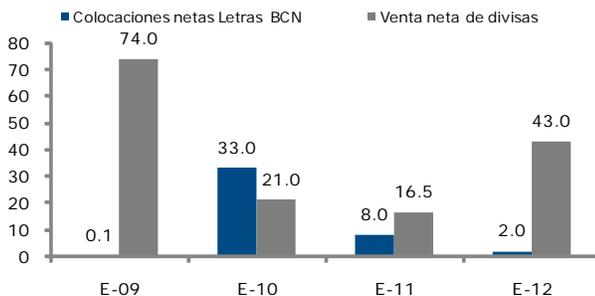


**Dando como resultado...**



Fuente: BCN

**Estirilización de la liquidez**  
(flujos en millones de dólares)



Fuente: BCN

liquidez, explicada principalmente por pagos de intereses de Letras.

El desequilibrio entre oferta y demanda monetaria derivó en una venta neta de divisas del BCN por 43.0 millones de dólares.

**Operaciones de mercado abierto**

En el mes de enero de 2012, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de 48.0 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 46.0 millones de dólares, derivando en una colocación neta de Letras de 2.0 millones de dólares.

De las colocaciones brutas, 23.0 millones de dólares se colocaron a plazos menores a 90 días y 25.0 millones de dólares a plazos entre 91 y 359 días. Asimismo, las colocaciones de Letras a más largos plazos indujeron adjudicaciones a tasas de rendimiento superiores a 2 por ciento, lo que redundó en una tasa promedio ponderada de 1.34 por ciento en el mes de enero.

**Balance de reservas**

La desacumulación de reservas fue originada principalmente por la venta neta de divisas (US\$43.0 millones) y la disminución del encaje legal en moneda extranjera (US\$40.5 millones).

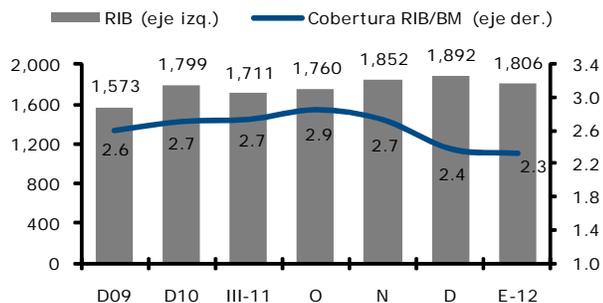
Asimismo, el pago de servicio de deuda externa y las cuentas netas del sector público no financiero también contribuyeron a la desacumulación de reservas (US\$5.7 y US\$3.7 millones, respectivamente).

Al ajustar los flujos por concepto de encaje en moneda extranjera y FOGADE, las RINA reflejaron una desacumulación de 46.1 millones de dólares. La disminución en RINA es congruente con la expansión monetaria derivada del servicio de deuda interna, generando liquidez que se neutraliza a través de la mesa de cambio y colocaciones de Letras del BCN.

Los movimientos anteriores y principalmente la disminución del encaje en moneda extranjera

### Reservas internacionales del BCN

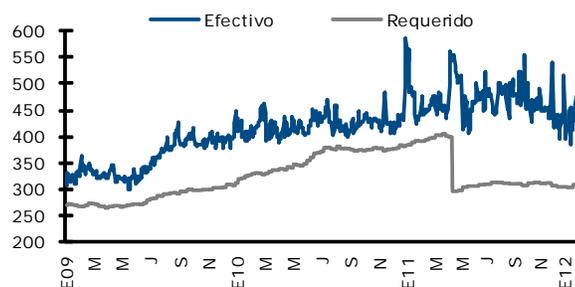
(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: BCN

### Encaje legal en moneda extranjera

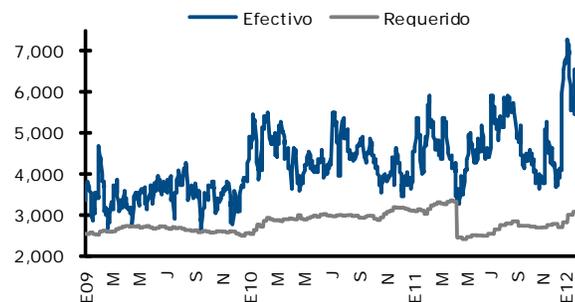
(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

### Encaje legal en moneda nacional

(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

(US\$40.5 millones) generaron una pérdida de RIN de 85.7 millones de dólares.

De esta forma, el saldo en RIB al final de enero fue de 1,806.3 millones de dólares (US\$126.1 millones por encima del monto registrado al cierre de enero 2011). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la contracción de la base monetaria en 15.1 millones de dólares reflejó una cobertura RIB/BM de 2.32 veces, nivel de cobertura favorable en términos de respaldo a la convertibilidad de la moneda.

### Encaje legal

Las tasas efectivas de encaje, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de lo requerido en 11.6 y 6.5 puntos porcentuales, respectivamente.

Respecto al excedente diario de encaje en moneda nacional, éste cerró en 2,980.3 millones de córdobas en enero 2012 (C\$3,953.2 en diciembre 2011), reflejando una disminución de 5.1 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje de enero (23.6%) respecto al mes de diciembre (28.7%).

En relación al encaje diario en moneda extranjera, el sistema financiero presentó en enero un excedente de 167.7 millones de dólares (US\$209.6 millones en el mes de diciembre), reflejando una disminución en 1.7 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje de enero (18.5%) respecto al mes de diciembre (20.2%).

## ANEXOS

**Principales cuentas del BCN y el sistema financiero**

(saldo en millones de córdobas) al 31 de enero de 2012

| Conceptos   | 2009             | 2010             | 2011              | 2012              |                | Variaciones absolutas |  |
|---|------------------|------------------|-------------------|-------------------|----------------|-----------------------|--|
|   |                  |                  |                   | Ene-31            | Enero          | I trim.               |  |
| <b>1.- Reservas internacionales netas ajustadas <sup>1/</sup></b> | <b>890.7</b>     | <b>988.8</b>     | <b>1,088.5</b>    | <b>1,042.4</b>    | <b>(46.0)</b>  | <b>(46.0)</b>         |  |
| 1.1.- RIN <sup>7/</sup>   | 1,422.8          | 1,631.6          | 1,710.5           | 1,624.8           | (85.7)         | (85.7)                |  |
| 1.2.- Encaje moneda extranjera                                    | (447.2)          | (550.7)          | (522.7)           | (482.3)           | 40.4           | 40.4                  |  |
| 1.3.- Mora (saldo)  | 0.0              | 0.0              | 0.0               | 0.0               | 0.0            | 0.0                   |  |
| 1.4.- FOGADE  | (84.9)           | (92.1)           | (99.4)            | (100.1)           | (0.7)          | (0.7)                 |  |
| <b>2.- Reservas internacionales brutas <sup>1/ 7/</sup></b>       | <b>1,573.1</b>   | <b>1,799.0</b>   | <b>1,892.2</b>    | <b>1,806.3</b>    | <b>(86.0)</b>  | <b>(86.0)</b>         |  |
| <b>3.- Crédito Sector Público no Financiero</b>                   | <b>(6,911.7)</b> | <b>(9,344.7)</b> | <b>(10,819.4)</b> | <b>(10,193.1)</b> | <b>626.3</b>   | <b>626.3</b>          |  |
| 3.1.- Gobierno Central <sup>5/</sup>                              | (6,910.9)        | (9,344.7)        | (10,819.4)        | (10,193.1)        | 626.3          | 626.3                 |  |
| 3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez                          | 407.8            | 214.1            | 0.0               | 0.0               | 0.0            | 0.0                   |  |
| 3.1.2.- Moneda nacional   | (2,067.8)        | (3,797.9)        | (4,191.4)         | (4,508.0)         | (316.6)        | (316.6)               |  |
| 3.1.3.- Moneda extranjera   | (2,833.7)        | (3,099.2)        | (3,807.4)         | (3,570.4)         | 237.1          | 237.1                 |  |
| 3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados                       | 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             | 0.0            | 0.0                   |  |
| 3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular                      | 214.3            | 214.3            | 214.3             | 214.3             | 0.0            | 0.0                   |  |
| 3.1.7.- Títulos especiales de inversión <sup>6/</sup>             | (1,128.3)        | (704.1)          | 0.0               | 0.0               | 0.0            | 0.0                   |  |
| 3.1.8.- Bonos especiales de inversión <sup>6/</sup>               | (2,231.9)        | (2,900.6)        | 0.0               | 0.0               | 0.0            | 0.0                   |  |
| 3.1.9.- Depósitos a plazos  | 0.0              | 0.0              | (3,763.5)         | (3,057.6)         | 705.8          | 705.8                 |  |
| 3.2.- Resto del sector público <sup>6/</sup>                      | (0.8)            | 0.0              | 0.0               | 0.0               | 0.0            | 0.0                   |  |
| <b>4.- Crédito otras instituciones</b>                            | <b>(533.3)</b>   | <b>(637.8)</b>   | <b>(589.6)</b>    | <b>(590.7)</b>    | <b>(1.1)</b>   | <b>(1.1)</b>          |  |
| 4.1.- Crédito   | 91.9             | 94.4             | 82.2              | 80.9              | (1.3)          | (1.3)                 |  |
| 4.2.- Moneda nacional   | 620.4            | 727.0            | 665.0             | 666.7             | 1.7            | 1.7                   |  |
| 4.3.- Moneda extranjera   | 4.7              | 5.2              | 6.9               | 4.9               | (2.0)          | (2.0)                 |  |
| <b>5.- Depósitos de bancos (MN)</b>                               | <b>4,806.4</b>   | <b>4,618.4</b>   | <b>6,859.5</b>    | <b>6,132.9</b>    | <b>(726.6)</b> | <b>(726.6)</b>        |  |
| Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) <sup>2/</sup>         | 30.2             | 24.1             | 28.7              | 23.6              | (5.1)          | (5.1)                 |  |
| Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) <sup>2/</sup>         | 23.3             | 23.4             | 20.2              | 18.5              | (1.7)          | (1.7)                 |  |
| Encaje sobre base promedio catorcena MN (en %) <sup>2/</sup>      | 0.0              | 0.0              | 27.4              | 23.8              | (3.6)          | (3.6)                 |  |
| Encaje sobre base promedio catorcena ME (en %) <sup>2/</sup>      | 0.0              | 0.0              | 18.1              | 17.2              | (0.9)          | (0.9)                 |  |
| <b>6.- Depósitos Banco Produzcamos</b>                            | <b>0.3</b>       | <b>0.1</b>       | <b>0.2</b>        | <b>0.1</b>        | <b>(0.1)</b>   | <b>(0.1)</b>          |  |
| <b>7.- Títulos valores <sup>6/</sup></b>                          | <b>12,204.1</b>  | <b>11,549.4</b>  | <b>10,123.8</b>   | <b>9,465.1</b>    | <b>(658.7)</b> | <b>(658.7)</b>        |  |
| 7.1.- Bonos bancarios <sup>4/</sup>                               | 3,980.9          | 4,126.5          | 4,276.6           | 4,276.6           | 0.0            | 0.0                   |  |
| 7.2.- Letras BCN  | 4,753.3          | 3,805.0          | 2,083.8           | 2,130.9           | 47.1           | 47.1                  |  |
| 7.3.- Bonos BCN   | 0.0              | 0.0              | 0.0               | 0.0               | 0.0            | 0.0                   |  |
| 7.4.- TEI a valor facial  | 2,032.0          | 3,618.0          | 0.0               | 0.0               | 0.0            | 0.0                   |  |
| 7.5.- BEI a valor facial  | 1,437.9          | (0.0)            | (0.0)             | (0.0)             | 0.0            | 0.0                   |  |
| 7.6.- Depósitos a plazo   | 0.0              | 0.0              | 3,763.5           | 3,057.6           | (705.8)        | (705.8)               |  |
| <b>8.- Pasivos totales en el SF (M3A)</b>                         | <b>62,616.5</b>  | <b>78,614.5</b>  | <b>90,670.0</b>   | <b>94,964.8</b>   | <b>4,294.8</b> | <b>4,294.8</b>        |  |
| 8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)                               | 21,597.6         | 26,946.1         | 33,627.7          | 35,740.0          | 2,112.3        | 2,112.3               |  |
| 8.1.1.- Medio circulante (M1A)                                    | 13,610.9         | 15,968.3         | 18,523.4          | 20,080.8          | 1,557.4        | 1,557.4               |  |
| 8.1.1.1.- Numerario   | 6,157.7          | 8,224.8          | 9,686.4           | 9,318.1           | (368.3)        | (368.3)               |  |
| 8.1.1.2.- Depósitos a la vista                                    | 7,453.3          | 7,743.6          | 8,837.0           | 10,762.7          | 1,925.7        | 1,925.7               |  |
| 8.1.2.- Cuasidinero   | 7,986.6          | 10,977.7         | 15,104.3          | 15,659.2          | 554.9          | 554.9                 |  |
| 8.1.2.1.- Ahorro  | 5,539.2          | 7,209.6          | 11,004.8          | 11,520.5          | 515.7          | 515.7                 |  |
| 8.1.2.2.- Plazo   | 2,447.4          | 3,768.1          | 4,099.5           | 4,138.7           | 39.2           | 39.2                  |  |
| 8.2.- Pasivos en moneda extranjera                                | 41,018.9         | 51,668.5         | 57,042.3          | 59,224.8          | 2,182.4        | 2,182.4               |  |
| 8.2.1.- Vista   | 10,379.0         | 13,999.7         | 12,131.9          | 13,286.8          | 1,154.9        | 1,154.9               |  |
| 8.2.2.- Ahorro  | 16,482.5         | 23,611.4         | 30,698.0          | 31,522.4          | 824.4          | 824.4                 |  |
| 8.2.3.- Plazo   | 14,157.4         | 14,057.3         | 14,212.4          | 14,415.6          | 203.1          | 203.1                 |  |
| <b>9.- Depósitos del SPNF <sup>3/</sup></b>                       | <b>8,761.2</b>   | <b>9,074.8</b>   | <b>9,074.8</b>    | <b>9,074.8</b>    | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>            |  |
| 9.1.- Del cual Gobierno Central                                   | 5,749.4          | 5,955.0          | 5,955.0           | 5,955.0           | 0.0            | 0.0                   |  |

Inflación acumulada 0.93 9.23 7.95

1/ : Millones de dólares.

2/ : Información al 31 de enero de 2012. A partir del 04 de abril del 2011, la tasa de encaje requerida es 12% para la medición de encaje diario y 15% para la medición del encaje catorcena.

3/ : Información al 31 de diciembre de 2009. A partir de diciembre de 2001 la fuente es el balance sectorial de las otras sociedades de depósito (bancos comerciales y otras instituciones financieras).

El Gobierno Central incluye poderes del estado, ministerios, seguridad social y entes gubernamentales (INIFOM+IDR+FISE+COMPES+INE+TELCOR+INTUR+CNE+INATEC+INAFOR+Otras).

El resto del sector público incorpora los gobiernos locales y empresas públicas no financieras

(ENEL+ENACAL+ENITEL+PETRONIC+Lotería nacional+Emp.Admon.de aeropuertos+ENIMPORT+Otras).

4/ : 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.

5/ : Para el 2006, 2007, 2008 y 2009 no incluye recuperación por bono bancario por C\$601.0, C\$507.0, C\$23.7 y C\$48. millones respectivamente. No incluye bono de capitalización para el 2011 por C\$250.9 millones.

6/ : Para el 2009 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$20.3395.

7/ : Incluye FOGADE.

Fuente : DPE.

Cuadro # 2:

**Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua**

(flujo en millones de córdobas) al 31 de diciembre de 2011

|   | 2009             | 2010             | 2011             | Enero            | I trim.          |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Tipo de cambio 2007 : 18.4485</b>                |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Tipo de cambio 2008 : 19.3718</b>                |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Tipo de cambio 2009 : 20.3395</b>                |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Tipo de cambio 2010 : 21.3565</b>                |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Tipo de cambio 2011 : 21.4243</b>                |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Tipo de cambio 2012 : 23.5455</b>                |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b> | <b>5,280.7</b>   | <b>2,095.8</b>   | <b>2,232.8</b>   | <b>(1,084.1)</b> | <b>(1,084.1)</b> |
| <b>I.- RINA en millones de dólares</b>              | <b>259.6</b>     | <b>98.1</b>      | <b>99.6</b>      | <b>(46.0)</b>    | <b>(46.0)</b>    |
| I.1.- Reservas internacionales brutas <sup>1/</sup> | 432.3            | 225.9            | 93.3             | (86.0)           | (86.0)           |
| I.2.- Reservas internacionales netas <sup>1/</sup>  | 393.0            | 208.8            | 78.9             | (85.7)           | (85.7)           |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera            | (127.0)          | (103.5)          | 28.0             | 40.4             | 40.4             |
| I.4.- FOGADE  | (6.4)            | (7.2)            | (7.3)            | (0.7)            | (0.7)            |
| <b>II.- Activos internos netos</b>                  | <b>(4,621.8)</b> | <b>(28.7)</b>    | <b>(771.2)</b>   | <b>715.8</b>     | <b>715.8</b>     |
| <b>1.- Sector Público no Financiero</b>             | <b>(808.2)</b>   | <b>(2,204.0)</b> | <b>(1,552.9)</b> | <b>626.3</b>     | <b>626.3</b>     |
| 1.1 - Gobierno Central (neto)                       | (824.3)          | (2,204.0)        | (1,552.9)        | 626.3            | 626.3            |
| 1.1.1 - Bonos                                       | (243.3)          | (255.5)          | (518.5)          | 0.0              | 0.0              |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro                          | (194.2)          | (203.9)          | (214.1)          | 0.0              | 0.0              |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                           | (49.1)           | (51.6)           | (53.5)           | 0.0              | 0.0              |
| 1.1.1.2 - Bono de capitalización                    | 0.0              | 0.0              | (250.9)          | 0.0              | 0.0              |
| 1.1.2 - Depósitos                                   | (119.5)          | (1,847.8)        | (920.6)          | (79.5)           | (79.5)           |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional                           | 1,005.9          | (1,429.2)        | (393.6)          | (316.6)          | (316.6)          |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera                         | (1,125.3)        | (418.6)          | (527.0)          | 237.1            | 237.1            |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión             | (461.5)          | (100.8)          | 3,604.7          | 0.0              | 0.0              |
| 1.1.4 - Depósitos a plazo                           | 0.0              | 0.0              | (3,718.6)        | 705.8            | 705.8            |
| 1.2 - Resto sector público                          | 16.1             | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| <b>2.- Otras instituciones (neto)</b>               | <b>(76.3)</b>    | <b>(110.9)</b>   | <b>44.8</b>      | <b>(1.1)</b>     | <b>(1.1)</b>     |
| <b>3.- Sistema financiero neto</b>                  | <b>(1,398.1)</b> | <b>(45.5)</b>    | <b>(2,215.5)</b> | <b>64.6</b>      | <b>64.6</b>      |
| 3.1- Crédito sistema financiero                     | 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              |
| 3.1.2- Banco Produzcamos (neto)                     | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 3.2- Depósitos Banco Produzcamos                    | 0.3              | (0.3)            | (0.1)            | 0.1              | 0.1              |
| 3.3- Encaje moneda nacional                         | (1,290.7)        | 188.0            | (2,241.1)        | 726.6            | 726.6            |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                  | (0.3)            | 0.6              | 51.5             | 85.7             | 85.7             |
| 3.5- Caja bancos comerciales                        | (106.5)          | (245.0)          | (25.5)           | (747.7)          | (747.7)          |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos                 | (1.0)            | 11.3             | (0.3)            | (0.1)            | (0.1)            |
| <b>4.- Colocación neta de títulos</b>               | <b>(875.4)</b>   | <b>708.2</b>     | <b>1,602.4</b>   | <b>(93.7)</b>    | <b>(93.7)</b>    |
| 4.1- Títulos estandarizados                         | (875.4)          | 708.2            | 1,602.4          | (93.7)           | (93.7)           |
| 4.1.1- Letras del BCN                               | (924.5)          | 656.6            | 1,548.9          | (93.7)           | (93.7)           |
| 4.1.2- Bonos del BCN                                | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 4.1.3- Bonos bancarios                              | 49.1             | 51.6             | 53.5             | 0.0              | 0.0              |
| 4.2- Títulos no estandarizados                      | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 4.2.1- Colocaciones                                 | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 4.2.2- Redenciones                                  | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| <b>5.- Préstamo mediano y largo plazo</b>           | <b>328.5</b>     | <b>361.7</b>     | <b>387.9</b>     | <b>50.9</b>      | <b>50.9</b>      |
| <b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>                   | <b>1,513.7</b>   | <b>1,248.7</b>   | <b>656.3</b>     | <b>29.8</b>      | <b>29.8</b>      |
| <b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>            | <b>(3,306.0)</b> | <b>13.1</b>      | <b>305.9</b>     | <b>39.0</b>      | <b>39.0</b>      |
| <b>III.- Numerario</b>                              | <b>658.9</b>     | <b>2,067.1</b>   | <b>1,461.6</b>   | <b>(368.3)</b>   | <b>(368.3)</b>   |
| <b>Memo:</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>8.- Base monetaria</b>                           | <b>2,056.1</b>   | <b>2,124.2</b>   | <b>3,728.2</b>   | <b>(347.2)</b>   | <b>(347.2)</b>   |
| 8.1.- Emisión                                       | 765.4            | 2,312.1          | 1,487.1          | 379.5            | 379.5            |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                  | 1,290.7          | (188.0)          | 2,241.1          | (726.6)          | (726.6)          |

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : DPE.

Cuadro #3:

**Resultado cuasi-fiscal**

(flujo en miles de córdobas) al 31 de enero de 2012

| Conceptos  | 2008               | 2009                 | 2010                 | 2011               | Enero             | I trim.           |
|--|--------------------|----------------------|----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| <b>1 Ingresos financieros Recibidos</b>                                  | <b>500,646.0</b>   | <b>286,789.0</b>     | <b>357,070.0</b>     | <b>517,298.0</b>   | <b>80,733.0</b>   | <b>80,733.0</b>   |
| 1.1 Por depósitos en el exterior   | 373,546.0          | 44,182.0             | 62,474.0             | 49,455.0           | 791.0             | 791.0             |
| 1.2 Por notas y bonos  | 0.0                | 22,754.0             | 45,185.0             | 125,571.0          | 79,942.0          | 79,942.0          |
| 1.3 Por préstamos concedidos por el BCN                                  | 127,100.0          | 219,853.0            | 218,232.0            | 215,879.0          | 0.0               | 0.0               |
| 1.3.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios                 | 92,953.0           | 193,649.0            | 200,742.0            | 208,040.0          | 0.0               | 0.0               |
| 1.3.2 Intereses generados bonos del tesoro                               | 34,147.0           | 26,204.0             | 17,490.0             | 7,839.0            | 0.0               | 0.0               |
| 1.4 Fluctuación bono MTI   | 0.0                | 0.0                  | 31,179.0             | 126,393.0          | 0.0               | 0.0               |
| <b>2 Gastos financieros pagados</b>                                      | <b>984,739.0</b>   | <b>1,223,817.0</b>   | <b>1,157,320.0</b>   | <b>835,466.0</b>   | <b>64,931.0</b>   | <b>64,931.0</b>   |
| 2.1 Intereses pagados por deuda externa                                  | 230,786.0          | 188,588.0            | 130,847.0            | 114,067.0          | 3,062.0           | 3,062.0           |
| 2.2 Otras operaciones  | 753,953.0          | 1,035,229.0          | 1,026,473.0          | 721,399.0          | 61,869.0          | 61,869.0          |
| 2.2.1 Servicios internacionales  | 7,772.0            | 33,846.0             | 7,175.0              | 11,828.0           | 838.0             | 838.0             |
| 2.2.2 Pagos FMI, cargos netos  | 17,742.0           | 16,320.0             | 9,793.0              | 15,172.0           | 0.0               | 0.0               |
| 2.2.3 Bonos bancarios  | 92,953.0           | 193,649.0            | 200,742.0            | 208,040.0          | 0.0               | 0.0               |
| 2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno                    | 61,406.0           | 54,042.0             | 112,608.0            | 7,216.0            | 0.0               | 0.0               |
| 2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero | 403,285.0          | 2,671.0              | 0.0                  | 0.0                | 0.0               | 0.0               |
| 2.2.6 Letras del BCN   | 156,387.0          | 713,860.0            | 675,748.0            | 332,203.0          | 57,495.0          | 57,495.0          |
| 2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero   | 5,991.0            | 19,141.0             | 15,578.0             | 26,280.0           | 0.0               | 0.0               |
| 2.2.8 Depósitos a plazo  | 0.0                | 0.0                  | 0.0                  | 114,670.0          | 3,536.0           | 3,536.0           |
| 2.2.9 Otros egresos  | 8,417.0            | 1,700.0              | 4,829.0              | 5,990.0            | 0.0               | 0.0               |
| <b>3 Flujo financiero (1-2)</b>  | <b>(484,093.0)</b> | <b>(937,028.0)</b>   | <b>(800,250.0)</b>   | <b>(318,168.0)</b> | <b>15,802.0</b>   | <b>15,802.0</b>   |
| <b>4 Ingresos de operaciones recibidos</b>                               | <b>95,815.0</b>    | <b>91,931.0</b>      | <b>65,011.0</b>      | <b>70,917.0</b>    | <b>14,972.0</b>   | <b>14,972.0</b>   |
| 4.1 Comisiones y reembolsos  | 23,570.0           | 16,622.0             | 17,756.0             | 21,498.0           | 2,051.0           | 2,051.0           |
| 4.2 Otros productos  | 13,997.0           | 26,593.0             | 17,096.0             | 14,082.0           | 2,822.0           | 2,822.0           |
| 4.3 Uno por ciento de venta de divisas                                   | 58,248.0           | 48,716.0             | 30,159.0             | 35,337.0           | 10,099.0          | 10,099.0          |
| <b>5 Gastos de operaciones pagados</b>                                   | <b>459,867.0</b>   | <b>668,597.0</b>     | <b>513,422.0</b>     | <b>409,031.0</b>   | <b>61,160.0</b>   | <b>61,160.0</b>   |
| 5.1 Gastos presupuestables   | 378,761.0          | 417,994.0            | 395,083.0            | 408,643.0          | 61,160.0          | 61,160.0          |
| 5.1.1 Servicios personales   | 240,066.0          | 254,171.0            | 244,849.0            | 270,522.0          | 43,935.0          | 43,935.0          |
| 5.1.2 Servicios no personales  | 72,160.0           | 82,718.0             | 70,614.0             | 64,770.0           | 4,457.0           | 4,457.0           |
| 5.1.3 Materiales y suministros   | 11,728.0           | 10,298.0             | 7,383.0              | 10,507.0           | 541.0             | 541.0             |
| 5.1.4 Programas especiales   | 21,058.0           | 30,593.0             | 27,776.0             | 16,799.0           | 881.0             | 881.0             |
| 5.1.5 Instituciones y organismos   | 27,327.0           | 32,994.0             | 35,629.0             | 39,366.0           | 11,346.0          | 11,346.0          |
| 5.1.6 Encuestas y censos   | 6,422.0            | 7,220.0              | 8,832.0              | 6,679.0            | 0.0               | 0.0               |
| 5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas                          | 81,106.0           | 250,603.0            | 118,339.0            | 388.0              | 0.0               | 0.0               |
| <b>6 Flujo de operaciones (4-5)</b>                                      | <b>(364,052.0)</b> | <b>(576,666.0)</b>   | <b>(448,411.0)</b>   | <b>(338,114.0)</b> | <b>(46,188.0)</b> | <b>(46,188.0)</b> |
| <b>7 Flujo total (3+6)</b>   | <b>(848,145.0)</b> | <b>(1,513,694.0)</b> | <b>(1,248,661.0)</b> | <b>(656,282.0)</b> | <b>(30,386.0)</b> | <b>(30,386.0)</b> |

Fuente : DGC.

Cuadro # 4:

**Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales***(flujo en millones de dólares) al 31 de enero de 2012*

| <b>Conceptos</b>                                  | <b>2009</b>    | <b>2010</b>    | <b>2011</b>    | <b>Enero-2012</b> | <b>I trim.</b> |
|---|----------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|
| <b>1.- Ingresos</b>                               | <b>542.1</b>   | <b>306.3</b>   | <b>298.4</b>   | <b>6.2</b>        | <b>6.2</b>     |
| 1.1.- Banco Central                               | 211.1          | 34.4           | 34.0           | 3.5               | 3.5            |
| 1.1.1.- Líquidos                                  | 38.1           | 19.6           | 17.8           | 0.0               | 0.0            |
| 1.1.1.1.- Préstamos                               | 38.0           | 19.6           | 17.8           | 0.0               | 0.0            |
| 1.1.1.2.- Donaciones                              | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0               | 0.0            |
| 1.1.2.- Otros ingresos                            | 173.1          | 14.8           | 16.2           | 3.5               | 3.5            |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                          | 164.4          | 0.0            | 0.0            | 0.0               | 0.0            |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                     | 8.7            | 7.4            | 6.0            | 0.2               | 0.2            |
| 1.1.2.3.- Otros                                   | 0.0            | 7.4            | 10.2           | 3.3               | 3.3            |
| 1.2.- Sector Público no Financiero                | 331.0          | 271.9          | 264.4          | 2.7               | 2.7            |
| 1.2.1.- Líquidos                                  | 95.3           | 64.2           | 1.8            | 0.0               | 0.0            |
| 1.2.1.1.- Préstamos                               | 78.8           | 42.5           | 0.0            | 0.0               | 0.0            |
| 1.2.1.2.- Donaciones                              | 16.5           | 21.7           | 1.8            | 0.0               | 0.0            |
| 1.2.2.- Líquidos - atados                         | 235.6          | 207.7          | 262.6          | 2.7               | 2.7            |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados             | 151.1          | 162.1          | 185.8          | 0.4               | 0.4            |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas            | 84.5           | 45.6           | 76.8           | 2.3               | 2.3            |
| <b>2.- Egresos</b>                                | <b>(91.4)</b>  | <b>(88.8)</b>  | <b>(94.3)</b>  | <b>(5.7)</b>      | <b>(5.7)</b>   |
| 2.1.- Banco Central                               | (26.5)         | (23.2)         | (26.0)         | (2.3)             | (2.3)          |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                 | (26.0)         | (23.2)         | (24.2)         | (2.3)             | (2.3)          |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                          | (16.2)         | (17.0)         | (19.0)         | (2.2)             | (2.2)          |
| 2.1.1.2.- Intereses                               | (9.7)          | (6.1)          | (5.3)          | (0.1)             | (0.1)          |
| 2.1.2.- Otros egresos                             | (0.5)          | (0.0)          | (1.8)          | 0.0               | 0.0            |
| 2.2.- Sector Público no Financiero                | (64.9)         | (65.6)         | (68.2)         | (3.3)             | (3.3)          |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                 | (64.9)         | (65.6)         | (68.2)         | (3.3)             | (3.3)          |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                          | (40.2)         | (39.4)         | (37.9)         | (1.6)             | (1.6)          |
| 2.2.1.2.- Intereses                               | (24.7)         | (26.2)         | (30.3)         | (1.8)             | (1.8)          |
| <b>3.- Compras - ventas</b>                       | <b>124.1</b>   | <b>145.0</b>   | <b>118.8</b>   | <b>(34.7)</b>     | <b>(34.7)</b>  |
| 3.1.- Por mesa de cambios                         | (141.7)        | (76.0)         | (60.1)         | (43.0)            | (43.0)         |
| 3.1.1.- Compras                                   | 73.6           | 52.0           | 84.3           | 0.0               | 0.0            |
| 3.1.2.- Ventas                                    | (215.3)        | (128.0)        | (144.3)        | (43.0)            | (43.0)         |
| 3.2.- Otras                                       | 265.8          | 221.0          | 178.8          | 8.3               | 8.3            |
| <b>4.- Variación neta de encaje en ME</b>         | <b>126.9</b>   | <b>103.5</b>   | <b>(28.0)</b>  | <b>(40.5)</b>     | <b>(40.5)</b>  |
| <b>5.- Colocación neta de títulos</b>             | <b>(30.7)</b>  | <b>20.1</b>    | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>        | <b>0.0</b>     |
| 5.1.- Títulos especiales de inversión             | (30.7)         | 20.1           | 0.0            | 0.0               | 0.0            |
| <b>6.- Cuentas corrientes del SPNF</b>            | <b>(233.9)</b> | <b>(255.2)</b> | <b>(195.1)</b> | <b>(12.0)</b>     | <b>(12.0)</b>  |
| 6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atar | (280.3)        | (249.0)        | (195.3)        | (14.3)            | (14.3)         |
| 6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPN   | 46.4           | (6.2)          | 1.1            | 2.4               | 2.4            |
| 6.3.- Fondos de privatización de ENITEL           | 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            |
| <b>7.- Otras operaciones</b>                      | <b>(44.1)</b>  | <b>(22.2)</b>  | <b>(21.4)</b>  | <b>0.9</b>        | <b>0.9</b>     |
| 7.1.- FOGADE                                      | 6.4            | 5.1            | 4.7            | 0.8               | 0.8            |
| 7.2.- Variaciones cambiarias                      | 2.6            | 0.1            | (0.8)          | 0.1               | 0.1            |
| 7.3.- Recuperación de activos                     | 0.0            | 0.0            | 0.2            | 0.0               | 0.0            |
| 7.4.- Desembolso FMI (PRGF)                       | (38.0)         | (19.6)         | (17.8)         | 0.0               | 0.0            |
| 7.5.- Alivio MDRI                                 | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0               | 0.0            |
| 7.6.- Otras                                       | (15.1)         | (7.8)          | (7.7)          | (0.0)             | (0.0)          |
| <b>8.- Variación de RIN 1/</b>                    | <b>393.0</b>   | <b>208.8</b>   | <b>78.3</b>    | <b>(85.7)</b>     | <b>(85.7)</b>  |
| 8 = 1+2+3+4+5+6+7                                 |                |                |                |                   |                |
| <b>9.- Variación neta de encaje en ME</b>         | <b>(126.9)</b> | <b>(103.5)</b> | <b>28.0</b>    | <b>40.5</b>       | <b>40.5</b>    |
| <b>10.- Variación de obligaciones en mora</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>        | <b>0.0</b>     |
| 10.1.- BCN  | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0               | 0.0            |
| <b>11.- FOGADE</b>                                | <b>(6.4)</b>   | <b>(7.2)</b>   | <b>(7.3)</b>   | <b>(0.8)</b>      | <b>(0.8)</b>   |
| <b>12.- Variación de RINA</b>                     | <b>259.7</b>   | <b>98.1</b>    | <b>99.1</b>    | <b>(46.0)</b>     | <b>(46.0)</b>  |
| 12 = 8+9+10+11                                    |                |                |                |                   |                |

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : DPE.

Cuadro # 5 :

## Agregados monetarios

(millones de córdobas) al 31 de enero de 2012

| Períodos                    | Emisión  | Numerario | Encaje moneda nacional | Base monetaria | Dep. vista ampliado <sup>1/2/</sup> | M1A      | Dep. ahorro ampliado | Dep. plazo ampliado | Cuasi-ampliado <sup>1/</sup> | M2A      | Dep. moneda extranjera <sup>1/</sup> | Dep. moneda extranj. saldo <sup>1/</sup> | Dep. totales del SF | M3A <sup>3/</sup> |
|-----------------------------|----------|-----------|------------------------|----------------|-------------------------------------|----------|----------------------|---------------------|------------------------------|----------|--------------------------------------|--|---------------------|-------------------|
|                             | (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 2004              | 3,416.6  | 3,103.3   | 1,928.9                | 5,345.5        | 2,971.2                             | 6,074.5  | 3,158.3              | 3,533.5             | 6,691.8                      | 12,766.2 | 21,493.0                             | 1,316.2                                  | 31,155.9            | 34,259.2          |
| Diciembre 2005              | 4,240.5  | 3,808.0   | 2,097.6                | 6,338.1        | 3,860.3                             | 7,668.3  | 3,168.4              | 4,196.9             | 7,365.3                      | 15,033.6 | 23,985.7                             | 1,398.9                                  | 35,211.3            | 39,019.3          |
| Diciembre 2006              | 5,024.1  | 4,401.3   | 3,097.7                | 8,121.8        | 4,431.4                             | 8,832.7  | 3,699.6              | 5,210.6             | 8,910.3                      | 17,743.0 | 25,434.2                             | 1,412.8                                  | 38,775.9            | 43,177.2          |
| Diciembre 2007              | 6,610.8  | 5,537.2   | 3,237.0                | 9,847.8        | 5,434.7                             | 10,972.0 | 4,659.4              | 5,091.3             | 9,750.7                      | 20,722.7 | 30,070.2                             | 1,590.8                                  | 45,255.7            | 50,792.9          |
| Diciembre 2008              | 6,853.9  | 5,498.8   | 3,515.7                | 10,369.5       | 6,482.1                             | 11,980.9 | 5,101.3              | 3,729.4             | 8,830.7                      | 20,811.6 | 33,390.9                             | 1,682.3                                  | 48,703.7            | 54,202.5          |
| Diciembre 2009              | 7,619.3  | 6,157.7   | 4,806.4                | 12,425.7       | 7,453.3                             | 13,610.9 | 5,539.2              | 2,447.4             | 7,986.6                      | 21,597.6 | 41,018.9                             | 1,968.2                                  | 56,458.8            | 62,616.5          |
| <b>2010</b>                 |          |           |                        |                |                                     |          |                      |                     |                              |          |                                      |  |                     |                   |
| Enero                       | 7,285.3  | 5,926.2   | 4,111.9                | 11,397.3       | 7,977.7                             | 13,903.9 | 6,143.2              | 3,085.6             | 9,228.8                      | 23,132.7 | 41,719.3                             | 1,993.6                                  | 58,925.9            | 64,852.0          |
| Febrero                     | 7,133.0  | 5,745.4   | 4,584.6                | 11,717.6       | 6,913.1                             | 12,658.5 | 6,668.6              | 3,477.9             | 10,146.5                     | 22,805.0 | 42,415.2                             | 2,019.2                                  | 59,474.8            | 65,220.2          |
| Marzo                       | 7,823.2  | 6,040.5   | 4,177.2                | 12,000.4       | 7,317.7                             | 13,358.2 | 6,413.8              | 3,516.8             | 9,930.5                      | 23,288.7 | 43,477.8                             | 2,061.3                                  | 60,726.0            | 66,766.5          |
| Abril                       | 7,062.0  | 5,599.4   | 4,021.6                | 11,083.6       | 7,980.0                             | 13,579.5 | 6,258.6              | 3,345.0             | 9,603.6                      | 23,183.1 | 44,970.4                             | 2,123.5                                  | 62,554.1            | 68,153.6          |
| Mayo                        | 7,267.7  | 5,549.6   | 4,068.6                | 11,336.2       | 8,518.4                             | 14,068.1 | 6,457.3              | 3,070.5             | 9,527.8                      | 23,595.8 | 46,272.2                             | 2,175.9                                  | 64,318.4            | 69,868.0          |
| Junio                       | 7,025.9  | 5,380.0   | 4,222.8                | 11,248.7       | 6,618.6                             | 11,998.5 | 7,313.4              | 3,771.7             | 11,085.1                     | 23,083.6 | 49,432.5                             | 2,315.2                                  | 67,136.2            | 72,516.1          |
| Julio                       | 7,127.7  | 5,606.5   | 4,882.9                | 12,010.5       | 7,355.3                             | 12,961.7 | 6,890.5              | 3,554.4             | 10,444.9                     | 23,406.6 | 49,729.8                             | 2,319.5                                  | 67,530.0            | 73,136.5          |
| Agosto                      | 7,208.7  | 5,511.0   | 4,763.3                | 11,972.0       | 6,989.1                             | 12,500.2 | 7,184.0              | 3,392.3             | 10,576.3                     | 23,076.4 | 48,985.0                             | 2,275.3                                  | 66,550.4            | 72,061.5          |
| Septiembre                  | 7,105.7  | 5,444.3   | 4,726.4                | 11,832.1       | 7,089.9                             | 12,534.2 | 7,197.9              | 3,271.9             | 10,469.8                     | 23,004.0 | 49,471.4                             | 2,288.7                                  | 67,031.1            | 72,475.3          |
| Octubre                     | 7,501.0  | 5,955.5   | 3,960.8                | 11,461.8       | 6,463.8                             | 12,419.3 | 7,825.5              | 3,914.7             | 11,740.2                     | 24,159.5 | 49,649.2                             | 2,287.5                                  | 67,853.3            | 73,808.8          |
| Noviembre                   | 9,127.3  | 6,903.5   | 4,101.0                | 13,228.3       | 7,498.4                             | 14,401.9 | 7,804.0              | 3,848.7             | 11,652.7                     | 26,054.6 | 49,837.7                             | 2,287.0                                  | 68,988.8            | 75,892.3          |
| Diciembre                   | 9,931.4  | 8,224.8   | 4,618.4                | 14,549.8       | 7,743.6                             | 15,968.3 | 7,209.6              | 3,768.1             | 10,977.7                     | 26,946.1 | 51,668.6                             | 2,361.2                                  | 70,389.8            | 78,614.6          |
| <b>2011</b>                 |          |           |                        |                |                                     |          |                      |                     |                              |          |                                      |  |                     |                   |
| Enero                       | 9,375.2  | 7,424.0   | 5,073.1                | 14,448.3       | 8,744.8                             | 16,168.8 | 7,224.5              | 3,284.6             | 10,509.0                     | 26,677.8 | 52,372.0                             | 2,383.4                                  | 71,625.8            | 79,049.8          |
| Febrero                     | 9,072.4  | 7,206.2   | 4,519.7                | 13,592.1       | 8,432.6                             | 15,638.8 | 7,543.5              | 3,371.3             | 10,914.8                     | 26,553.6 | 53,913.9                             | 2,444.4                                  | 73,261.2            | 80,467.5          |
| Marzo                       | 9,176.1  | 7,237.1   | 4,095.5                | 13,271.5       | 8,896.6                             | 16,133.7 | 7,962.2              | 3,226.8             | 11,189.0                     | 27,322.7 | 54,284.3                             | 2,451.0                                  | 74,369.9            | 81,607.0          |
| Abril                       | 9,502.8  | 7,638.4   | 4,173.4                | 13,676.3       | 8,548.4                             | 16,186.8 | 8,124.9              | 3,065.5             | 11,190.3                     | 27,377.1 | 55,643.6                             | 2,502.4                                  | 75,382.3            | 83,020.7          |
| Mayo                        | 9,454.0  | 7,298.5   | 4,427.1                | 13,881.1       | 8,083.3                             | 15,381.9 | 8,323.6              | 3,681.9             | 12,005.5                     | 27,387.3 | 56,279.9                             | 2,520.5                                  | 76,368.7            | 83,667.2          |
| Junio                       | 9,132.9  | 7,127.9   | 4,439.9                | 13,572.8       | 8,246.9                             | 15,374.8 | 8,871.2              | 3,644.4             | 12,515.6                     | 27,890.3 | 57,701.2                             | 2,573.8                                  | 78,463.7            | 85,591.5          |
| Julio                       | 9,373.9  | 7,478.9   | 5,212.2                | 14,586.1       | 8,256.4                             | 15,735.3 | 9,421.5              | 4,558.4             | 13,979.9                     | 29,715.2 | 57,792.4                             | 2,567.2                                  | 80,028.7            | 87,507.6          |
| Agosto                      | 9,408.1  | 7,204.4   | 4,924.6                | 14,332.7       | 8,559.1                             | 15,763.6 | 8,500.8              | 4,941.4             | 13,442.2                     | 29,205.8 | 57,360.2                             | 2,537.5                                  | 79,361.6            | 86,566.0          |
| Septiembre                  | 9,505.3  | 7,381.5   | 4,658.4                | 14,163.7       | 8,193.2                             | 15,574.7 | 8,323.7              | 4,923.5             | 13,247.1                     | 28,821.8 | 58,098.2                             | 2,559.9                                  | 79,538.5            | 86,920.0          |
| Octubre 4/                  | 10,040.6 | 8,018.5   | 3,979.7                | 14,020.3       | 8,764.2                             | 16,782.7 | 9,059.6              | 3,963.9             | 13,023.5                     | 29,806.3 | 58,810.7                             | 2,580.5                                  | 80,598.5            | 88,617.0          |
| Noviembre                   | 11,197.8 | 8,663.5   | 4,280.4                | 15,478.2       | 8,967.5                             | 17,631.0 | 9,272.9              | 3,881.4             | 13,154.3                     | 30,785.3 | 56,808.3                             | 2,482.7                                  | 81,930.1            | 87,593.6          |
| Diciembre                   | 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          |
| <b>2012</b>                 |          |           |                        |                |                                     |          |                      |                     |                              |          |                                      |  |                     |                   |
| Enero                       |          |           |                        |                |                                     |          |                      |                     |                              |          |                                      |  |                     |                   |
| 03                          | 11,502.8 | 9,166.7   | 6,755.0                | 18,257.9       | 9,442.5                             | 18,609.1 | 11,014.3             | 4,095.9             | 15,110.2                     | 33,719.3 | 57,409.6                             | 2,497.6                                  | 81,962.3            | 91,128.9          |
| 04                          | 11,636.1 | 8,963.9   | 6,840.4                | 18,476.5       | 9,399.6                             | 18,363.5 | 10,896.2             | 4,096.9             | 14,993.1                     | 33,356.6 | 58,866.6                             | 2,560.7                                  | 83,259.2            | 92,223.2          |
| 05                          | 11,562.1 | 8,936.0   | 6,947.9                | 18,510.0       | 9,531.0                             | 18,467.1 | 10,992.2             | 4,097.7             | 15,089.9                     | 33,556.9 | 58,952.0                             | 2,564.0                                  | 83,572.9            | 92,508.9          |
| 06                          | 11,456.0 | 9,133.4   | 7,348.1                | 18,804.1       | 9,572.2                             | 18,685.7 | 11,371.5             | 4,099.6             | 15,471.1                     | 34,156.8 | 58,615.8                             | 2,549.1                                  | 83,659.2            | 92,772.6          |
| 09                          | 11,433.8 | 9,139.8   | 7,291.9                | 18,725.7       | 9,647.2                             | 18,787.0 | 11,347.6             | 4,099.7             | 15,447.3                     | 34,234.3 | 58,659.6                             | 2,550.0                                  | 83,754.1            | 92,893.9          |
| 10                          | 11,383.4 | 9,018.3   | 7,217.9                | 18,601.3       | 9,588.2                             | 18,606.5 | 11,427.8             | 4,102.5             | 15,530.3                     | 34,136.8 | 58,741.3                             | 2,553.2                                  | 83,859.9            | 92,878.2          |
| 11                          | 11,490.9 | 9,012.6   | 6,989.1                | 18,480.0       | 9,506.1                             | 18,518.7 | 11,418.2             | 3,992.0             | 15,416.2                     | 33,934.9 | 59,145.9                             | 2,570.4                                  | 84,068.2            | 93,080.8          |
| 12                          | 11,505.6 | 9,036.1   | 7,100.5                | 18,606.1       | 9,677.3                             | 18,713.3 | 11,526.6             | 4,000.5             | 15,527.1                     | 34,240.4 | 59,021.3                             | 2,564.6                                  | 84,225.6            | 93,261.7          |
| 13                          | 11,592.7 | 9,278.1   | 6,434.0                | 18,026.7       | 9,813.6                             | 19,091.7 | 11,482.5             | 3,985.4             | 15,467.9                     | 34,559.6 | 58,675.1                             | 2,549.3                                  | 83,956.6            | 93,234.7          |
| 16                          | 11,763.5 | 9,471.0   | 6,237.8                | 18,001.3       | 9,780.5                             | 19,251.5 | 11,548.2             | 3,985.5             | 15,533.7                     | 34,785.1 | 57,514.6                             | 2,497.8                                  | 82,828.7            | 92,299.7          |
| 17                          | 11,878.7 | 9,300.2   | 5,922.3                | 17,801.0       | 9,516.0                             | 18,816.2 | 11,819.3             | 3,934.5             | 15,753.8                     | 34,570.0 | 58,661.7                             | 2,547.3                                  | 83,931.6            | 93,231.8          |
| 18                          | 11,995.5 | 9,319.3   | 5,622.4                | 17,617.9       | 9,366.8                             | 18,686.1 | 11,647.8             | 3,937.9             | 15,585.8                     | 34,271.8 | 59,546.6                             | 2,585.4                                  | 84,499.1            | 93,818.4          |
| 19                          | 11,937.1 | 9,355.0   | 5,659.8                | 17,596.9       | 9,301.7                             | 18,656.6 | 11,718.9             | 3,937.9             | 15,656.8                     | 34,313.4 | 59,866.2                             | 2,598.9                                  | 84,824.7            | 94,179.6          |
| 20                          | 11,852.3 | 9,478.9   | 5,926.7                | 17,779.1       | 9,744.2                             | 19,223.2 | 11,676.4             | 3,937.4             | 15,613.8                     | 34,837.0 | 59,417.2                             | 2,579.1                                  | 84,775.5            | 94,254.4          |
| 23                          | 11,811.2 | 9,365.5   | 5,832.0                | 17,643.2       | 9,875.4                             | 19,240.9 | 11,577.4             | 3,890.3             | 15,467.7                     | 34,708.6 | 60,296.9                             | 2,616.2                                  | 85,640.0            | 95,005.4          |
| 24                          | 11,770.1 | 9,188.5   | 5,521.9                | 17,291.9       | 9,724.0                             | 18,912.5 | 11,597.9             | 3,893.7             | 15,491.7                     | 34,404.1 | 60,499.3                             | 2,624.7                                  | 85,714.9            | 94,903.4          |
| 25                          | 11,734.6 | 9,057.3   | 6,572.0                | 18,306.6       | 10,602.7                            | 19,660.0 | 11,694.6             | 3,898.7             | 15,593.3                     | 35,253.3 | 60,378.9                             | 2,619.1                                  | 86,574.9            | 95,632.2          |
| 26                          | 11,644.1 | 9,037.2   | 6,606.1                | 18,250.2       | 10,879.5                            | 19,916.7 | 11,490.7             | 3,903.4             | 15,394.1                     | 35,310.7 | 60,885.9                             | 2,640.7                                  | 87,159.5            | 96,196.7          |
| 27                          | 11,643.4 | 9,195.0   | 6,269.2                | 17,912.6       | 11,912.6                            | 19,973.0 | 11,563.8             | 4,049.7             | 15,613.4                     | 35,586.6 | 60,185.7                             | 2,610.0                                  | 86,577.1            | 95,772.1          |
| 30                          | 11,726.0 | 9,311.3   | 6,226.6                | 17,952.6       | 10,813.2                            | 20,124.6 | 11,513.3             | 4,049.6             | 15,562.9                     | 35,687.5 | 59,271.2                             | 2,569.3                                  | 85,647.4            | 94,958.7          |
| 31                          | 11,798.0 | 9,318.1   | 6,132.9                | 17,930.8       | 10,762.7                            | 20,080.8 | 11,520.5             | 4,138.7             | 15,659.2                     | 35,740.0 | 59,224.8                             | 2,567.0                                  | 85,646.6            | 94,964.8          |
| <b>Variación interanual</b> |          |           |                        |                |                                     |          |                      |                     |                              |          |                                      |  |                     |                   |
| Dic. 2004/Dic. 2003         | 23.7     | 23.8      | 11.1                   | 18.8           | 22.2                                | 23.0     | 4.9                  | 34.9                | 18.8                         | 20.8     | 15.4                                 | 9.9                                      | 16.8                | 17.4              |
| Dic. 2005/Dic. 2004         | 24.1     | 22.7      | 8.7                    | 18.6           | 29.9                                | 26.2     | 0.3                  | 18.8                | 10.1                         | 17.8     | 11.6                                 | 6.3                                      | 13.0                | 13.9              |
| Dic. 2006/Dic. 2005         | 18.5     | 15.6      | 47.7                   | 28.1           | 14.8                                | 15.2     | 16.8                 | 24.2                | 21.0                         | 18.0     | 6.0                                  | 1.0                                      | 10.1                | 10.7              |
| Dic. 2007/Dic. 2006         | 31.6     | 25.8      | 4.5                    | 21.3           | 22.6                                | 24.2     | 25.9                 | (2.3)               | 9.4                          | 16.8     | 18.2                                 | 12.6                                     | 16.7                | 17.6              |
| Dic. 2008/Dic. 2007         | 3.7      | (0.7)     | 8.6                    | 5.3            | 19.3                                | 9.2      | 9.5                  | (26.7)              | (9.4)                        | 0.4      | 11.0                                 | 5.8                                      | 7.6                 | 6.7               |
| Dic. 2009/Dic. 2008         | 11.2     | 12.0      | 36.7                   | 19.8           | 15.0                                | 13.6     | 8.6                  | (34.4)              | (9.6)                        | 3.8      | 22.8                                 | 17.0                                     | 15.9                | 15.5              |
| Ene. 2010/Ene. 2009         | 17.3     | 19.7      | 19.6                   | 18.1           | 24.0                                | 22.2     | 19.5                 | (21.6)              | 1.7                          | 13.1     | 27.6                                 | 21.5                                     | 22.2                | 22.0              |
| Feb. 2010/Feb. 2009         | 20.9     | 19.1      | 42.6                   | 28.6           | 13.9                                | 16.2     | 20.9                 | (13.3)              | 6.5                          | 11.7     | 27.8                                 | 21.7                                     | 21.9                | 21.6              |
| Mar. 2010/Mar. 2009         | 32.1     | 30.6      | 31.0                   | 31.7           | 11.6                                | 19.5     | 16.3                 | (13.2)              | 3.8                          | 12.2     | 32.7                                 | 26.3                                     | 24.2                | 24.7              |
| Abr. 2010/Abr. 2009         | 19.7     | 17.8      | 24.4                   | 21.4           | 27.1                                | 23.1     | 12.4                 | (17.3)              | (0.1)                        | 12.3     | 34.7                                 | 28.3                                     | 26.9                | 26.1              |
| May. 2010/May. 2009         | 23.1     | 16.2      | 19.1                   | 21.7           | 36.1                                | 27.5     | 15.3                 | (22.8)              | (0.5)                        | 14.5     | 37.0                                 | 30.4                                     | 29.6                | 28.4              |
| Jun. 2010/Jun. 2009         | 22.5     | 22.8      | 17.0                   | 20.4           | 6.7                                 | 13.4     | 28.1                 | (2.8)               | 15.6                         | 14.4     | 40.4                                 | 33.8                                     | 31.7                | 31.0              |
| Jul. 2010/Jul. 2009         | 22.2     | 24.3      | 30.0                   | 25.3           | 17.7                                | 20.4     | 23.1                 | (9.5)               | 9.6                          | 15.4     | 36.6                                 | 30.1                                     | 29.4                | 29                |

Cuadro # 6 :

**Sistema bancario : Encaje legal por moneda**

| Conceptos  | 2007     | 2008     | 2009     | 2010     | 2011                 | 2012     |
|--|----------|----------|----------|----------|----------------------|----------|
|  | Dic-31   | Dic-31   | Dic-31   | Dic-31   | Dic-31 <sup>1/</sup> | Ene-31   |
| <b>1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)</b>  |          |          |          |          |                      |          |
| 1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje                 | 15,709.9 | 15,791.1 | 15,895.2 | 19,139.8 | 23,617.9             | 25,661.7 |
| <b>Medición de encaje diario</b>                           |          |          |          |          |                      |          |
| 1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/            | 16.3     | 16.3     | 16.3     | 16.3     | 12.0                 | 12.0     |
| 1.3 Encaje legal requerido                                 | 2,552.9  | 2,566.1  | 2,583.0  | 3,110.2  | 2,834.1              | 3,079.4  |
| 1.4 Encaje observado                                       | 3,237.0  | 3,515.6  | 4,806.2  | 4,618.2  | 6,787.3              | 6,059.7  |
| 1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)                | 20.6     | 22.3     | 30.2     | 24.1     | 28.7                 | 23.6     |
| 1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)                        | 684.1    | 949.6    | 2,223.2  | 1,508.0  | 3,953.2              | 2,980.3  |
| <b>Medición encaje cartocenal</b>                          |          |          |          |          |                      |          |
| 1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/            |          |          |          |          | 15.0                 | 15.0     |
| 1.8 Encaje legal requerido                                 |          |          |          |          | 3,542.7              | 3,849.3  |
| 1.9 Encaje observado                                       |          |          |          |          | 6,462.7              | 6,115.7  |
| 1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)               |          |          |          |          | 27.4                 | 23.8     |
| 1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)                       |          |          |          |          | 2,920.0              | 2,266.4  |
| <b>2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)</b> |          |          |          |          |                      |          |
| 2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje                 | 1,567.4  | 1,667.3  | 1,920.8  | 2,353.7  | 2,540.9              | 2,573.1  |
| <b>Medición encaje diario</b>                              |          |          |          |          |                      |          |
| 2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/            | 16.3     | 16.3     | 16.3     | 16.3     | 12.0                 | 12.0     |
| 2.3 Encaje legal requerido                                 | 254.7    | 270.9    | 312.1    | 382.5    | 304.9                | 308.8    |
| 2.4 Encaje observado                                       | 281.7    | 320.3    | 447.2    | 550.7    | 514.5                | 476.5    |
| 2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)                | 18.0     | 19.2     | 23.3     | 23.4     | 20.2                 | 18.5     |
| 2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)                        | 27.0     | 49.3     | 135.1    | 168.2    | 209.6                | 167.7    |
| <b>Medición encaje cartocenal</b>                          |          |          |          |          |                      |          |
| 2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/            |          |          |          |          | 15.0                 | 15.0     |
| 2.8 Encaje legal requerido                                 |          |          |          |          | 381.1                | 386.0    |
| 2.9 Encaje observado                                       |          |          |          |          | 460.8                | 443.2    |
| 2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)               |          |          |          |          | 18.1                 | 17.2     |
| 2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)                       |          |          |          |          | 79.7                 | 57.2     |

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  
aprobada en sesión del día 09 de febrero del 2011.

2/ : Preliminar.

Fuente : DOF-BCN.