



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

# INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

**ENERO 2016**

División Económica  
Febrero 2016



El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN, se basa en información estadística con un corte al 10 de febrero de 2016. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

## Tabla de Contenido

---

<b>I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (Diciembre 2015)</b> .....	<b>2</b>
Depósitos .....	2
Crédito .....	3
Liquidez e Inversiones .....	4
Patrimonio, Rentabilidad y Solvencia .....	4
Tasas de interés .....	5
<b>II. Panorama Sistema Financiero (Enero 2016)</b> .....	<b>6</b>
Depósitos .....	6
Crédito .....	7
Disponibilidades .....	8
Inversiones .....	8
Tasas de interés contratadas.....	9
<b>III. Panorama Monetario (Enero 2016)</b> .....	<b>10</b>
Entorno Monetario.....	10
Balance Monetario .....	11
Operaciones de Mercado Abierto (OMA) y mercado cambiario.....	11
Balance de Reservas.....	12
Encaje Legal .....	13

## I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (Diciembre 2015)<sup>1</sup>

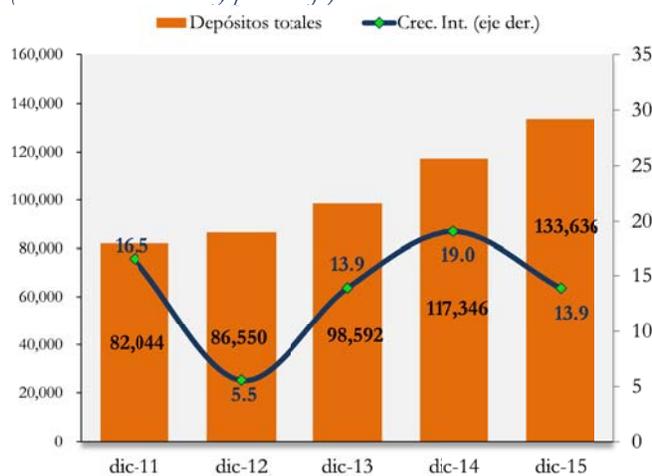
Durante 2015, el Sistema Financiero Nacional (SFN) continuó mostrando un desempeño favorable en la mayoría de sus indicadores, destacando el dinamismo de la cartera de crédito y de los depósitos. En este sentido, el saldo de la cartera de crédito a diciembre registró un crecimiento interanual de 23.0 por ciento (19.4 % en diciembre de 2014), mientras los depósitos totales aumentaron 13.9 por ciento (19.0% en igual período de 2014). Por su parte, la liquidez del sistema financiero cerró en niveles adecuados, situándose el indicador de liquidez en 31.3 por ciento (33.2 % en 2014), mientras que las inversiones mostraron un crecimiento interanual de 2.8 por ciento (5.9 % en 2014). Finalmente, los indicadores de rentabilidad se mantuvieron estables comparados con 2014, mientras la adecuación de capital se mantuvo por encima de los niveles requeridos.

### Depósitos

Al cierre de diciembre 2015, los depósitos del público continuaron representado la principal fuente de fondeo del SFN registrando un saldo de 133,636 millones de córdobas, para un crecimiento interanual de 13.9 por ciento (19.0% en diciembre 2014). El buen dinamismo de los depósitos se observó tanto en moneda extranjera (11.5%) como en moneda nacional (21.4%), destacando el crecimiento de los depósitos a plazo (24.2%) y en menor medida los depósitos de ahorro (11.3%) y a la vista (10.0%). En 2015, la estructura de los depósitos se mantuvo estable respecto a 2014, siendo los de mayor participación las cuentas de ahorro con un 40.6 por ciento del total, seguidos de los depósitos a la vista con un 33.8 por ciento y a plazo con 25.6 por ciento. Finalmente, el nivel de dolarización de los depósitos (depósitos en dólares/depósitos totales) mostró una reducción al pasar de 75.6 por ciento en 2014 a 74 por ciento en 2015.

#### Depósitos totales

(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

#### Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)



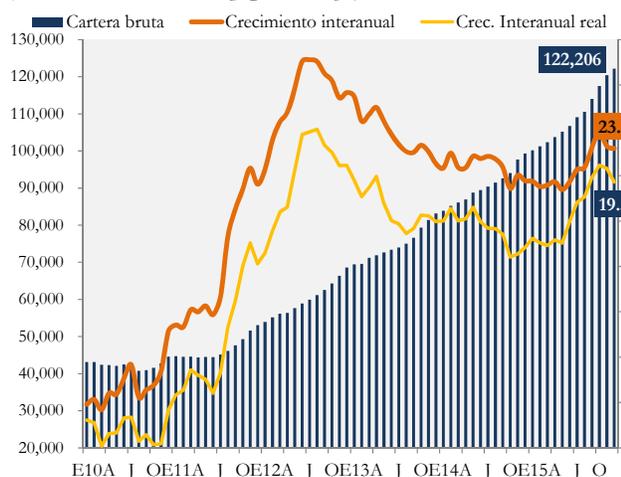
Fuente: SIBOIF y BCN.

<sup>1</sup> El análisis de esta sección se realiza utilizando los saldos y flujos provenientes de los estados financieros que las instituciones del SFN remiten mensualmente a la SIBOIF.

## Crédito

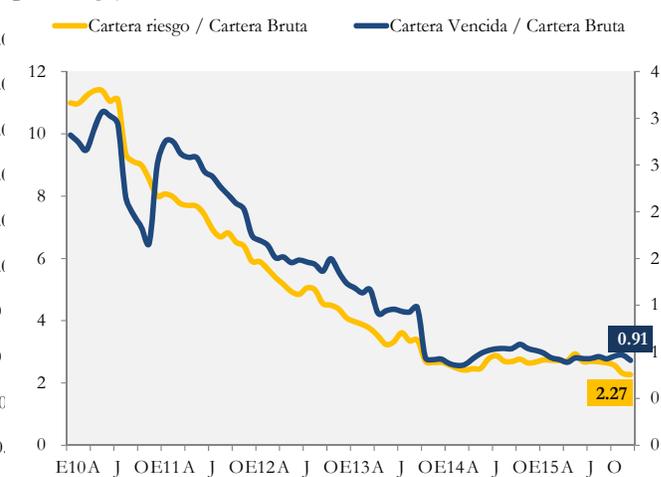
En 2015, la cartera de crédito bruta continuó siendo el activo más importante del SFN con una participación porcentual creciente dentro de los activos totales de 65.7 por ciento (62.5% diciembre de 2014). En este sentido, el saldo a diciembre ascendió a 122,206 millones de córdobas, para un crecimiento interanual de 23.0 por ciento (19.4% en igual período de 2014). Por su parte, la distribución de la cartera por sectores económicos se mantuvo estable, concentrándose principalmente en el sector comercial (35.4% del total) y consumo (26.0%).

### Cartera de crédito bruta (millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

### Cartera vencida y en riesgo (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

El mayor crecimiento interanual del crédito se presentó en las cartera de consumo, industrial y ganadero, las que aumentaron 26.3, 25.3 y 23.7 por ciento, respectivamente. Con respecto al mes de diciembre de 2014, los créditos comerciales y consumo son los que más contribuyeron a la aceleración del crédito.

### Cartera Bruta por Sector (millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	dic-13	dic-14	dic-15	Variación absoluta	Crecimiento interanual	
					14/13	15/14
Agrícola	9,364	10,052	11,698	1,646	7.4	16.4
Comercial	29,491	35,234	43,217	7,983	19.5	22.7
Ganadero	1,679	2,203	2,725	522	31.2	23.7
Industrial	11,289	13,289	16,646	3,357	17.7	25.3
Hipotecario	11,131	13,431	16,166	2,735	20.7	20.4
Personal	13,883	17,795	23,021	5,226	28.2	29.4
TC.	6,342	7,350	8,733	1,383	15.9	18.8
<b>Total</b>	<b>83,180</b>	<b>99,354</b>	<b>122,206</b>	<b>22,851</b>	<b>19.4</b>	<b>23.0</b>

Fuente: SIBOIF

El dinamismo del crédito se acompañó con una mejora en su calidad, situándose el indicador de morosidad de cartera (cartera vencida sobre cartera bruta) en 0.91 por ciento (1.01% en diciembre de 2014). Así mismo, el índice de cartera en riesgo sobre cartera bruta se ubicó en 2.27 por ciento (2.67% en diciembre de 2014). Por su parte, la clasificación de la cartera continúa mejorando respecto a igual período del año anterior, representando los créditos clasificación “A” un 92.9 por ciento del total (92.7% en diciembre de 2014).

### Liquidez e Inversiones

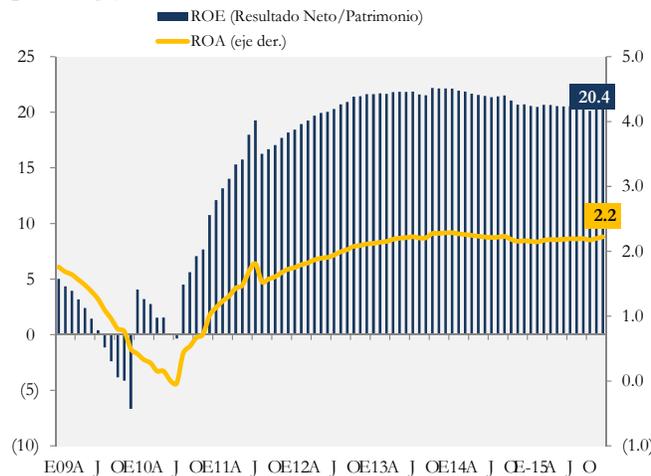
A diciembre de 2015, las disponibilidades del SFN ascendieron a 42,030.8 millones de córdobas, presentando un crecimiento de 7.4 por ciento con respecto a igual período de 2014. El indicador de liquidez del sistema financiero (disponibilidades a depósitos) se mantuvo en niveles adecuados con un valor de 31.3 por ciento (33.2% en diciembre de 2014). Por moneda, el indicador se ubicó en 43.0 por ciento para moneda nacional y 27.1 por ciento en moneda extranjera. A finales del año, la posición de liquidez de la banca estuvo influenciada en gran medida por factores estacionales, tales como el pago del treceavo mes y el aprovisionamiento de recursos ante la expansión del numerario a inicios del mes de diciembre. Adicionalmente, incidieron los traslados realizados por el gobierno central a través del sistema financiero.

Por su parte, las inversiones netas exhibieron un aumento de 2.8 por ciento con respecto a diciembre de 2014, para ubicarse en 17,983.7 millones de córdobas. El resultado anterior se explica principalmente por el crecimiento de las inversiones domésticas (12.6%), ya que las inversiones en el exterior se redujeron un 45.0 por ciento. El mayor saldo en las inversiones domésticas obedeció a un aumento en los valores vendidos con pactos de recompra.

### Patrimonio, Rentabilidad y Solvencia

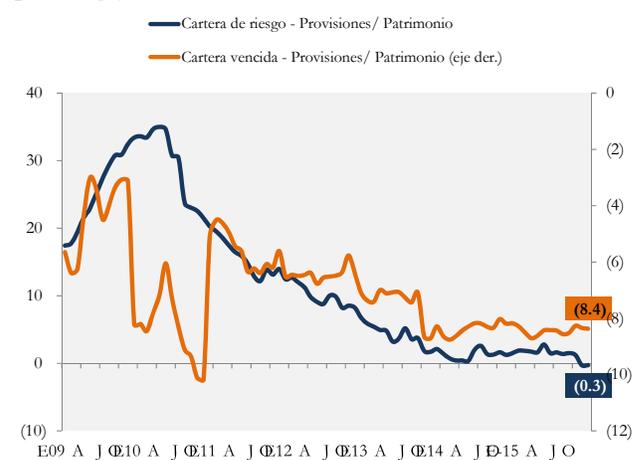
El patrimonio de las instituciones financieras continuó consolidándose, registrando un crecimiento interanual de 20.8 por ciento (21.8% en diciembre 2014), ubicándose en 20,515.7 millones de córdobas. Este resultado se explica principalmente por el incremento de 20.3 por ciento de las utilidades netas, producto de mayores ingresos financieros por cartera de crédito.

#### Indicadores de rentabilidad (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

#### Indicadores de solvencia (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

La rentabilidad del sistema financiero se mantuvo estable, situándose el ratio de rentabilidad a activos totales en 2.2 por ciento (2.2% en diciembre de 2014), mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio se ubicó en 20.4 por ciento. Por su parte, el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio permaneció en menos 0.3 por ciento en diciembre 2015, mientras que el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en menos 8.4 por ciento. Finalmente, la adecuación de capital se mantuvo 3.0 puntos porcentuales por encima de los niveles requeridos, al registrar un valor de 13.0 por ciento (13.0 % en diciembre de 2014).

### **Tasas de interés**

Respecto al valor del dinero, al cierre de diciembre 2015, el margen de intermediación implícito se mantuvo en 10.4 por ciento, 28 puntos base por debajo del observado en diciembre 2014. Esta reducción del margen implícito se derivó de movimientos tanto en la tasa de interés activa como en la pasiva. Así, la tasa activa implícita se ubicó en 12.5 por ciento (-11 pbs respecto a la observada en diciembre 2014), mientras que la tasa pasiva implícita finalizó en 2.09 por ciento (+17 pbs respecto al mismo mes de 2014).

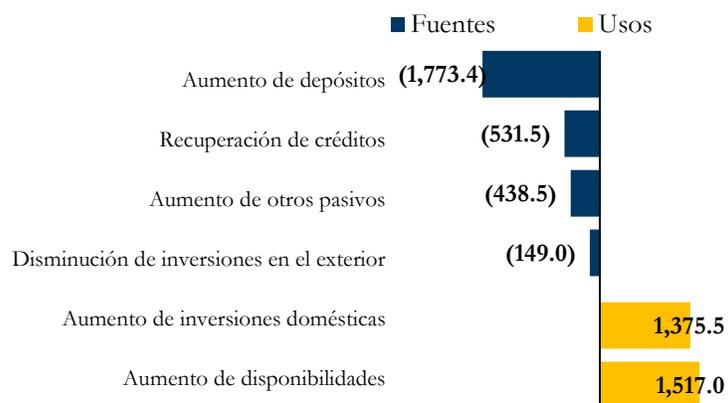
## II. Panorama Sistema Financiero (Enero 2016)<sup>2</sup>

En enero de 2016, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,892.5 millones de córdobas, provenientes principalmente del aumento de depósitos, recuperación de créditos y disminución de las inversiones en el exterior. Estos recursos fueron destinados al incremento tanto de las disponibilidades como de las inversiones domésticas.

El comportamiento del Sistema Financiero Nacional (SFN), en el mes de enero, se desarrolló en un contexto de alta liquidez en moneda nacional, reflejada tanto en una tasa de encaje de 29.6 por ciento como un ratio de caja a depósitos en moneda nacional de 11.5 por ciento. En este sentido, la posición de liquidez de la banca estuvo influenciada por los altos niveles de liquidez al cierre 2015, la reducción estacional del numerario, y por el traslado de recursos por parte del gobierno central para el pago de BPI.

### Fuentes y usos del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

### Depósitos

En enero 2016, los depósitos aumentaron 1,773.4 millones de córdobas, representando la principal fuente de recursos para el SFN. Este incremento provino de mayores captaciones en todas las modalidades de depósitos, siendo liderado por mayores depósitos a plazo (C\$680.3 millones) y en menor medida por los depósitos a la vista y ahorro (C\$562.4 y 530.8 millones, respectivamente).

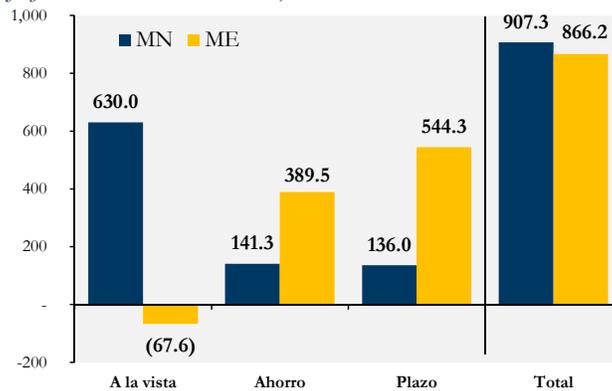
De igual forma, los depósitos por moneda nacional y extranjera representaron una fuente de recursos, al incrementarse 907.3 y 866.2 millones de córdobas, respectivamente. Con respecto a las captaciones en moneda nacional, el incremento provino en todas las modalidades de depósitos. Así, los depósitos a la vista aumentaron 630.0 millones de córdobas, seguidos de los depósitos de ahorro y a plazo (C\$141.3 y C\$136.0 millones, respectivamente).

<sup>2</sup> El análisis de esta sección se realiza utilizando los saldos de los reportes diarios que envían las instituciones financieras del SFN al BCN.

Por su parte, las mayores captaciones en moneda extranjera obedecieron a un incremento de los depósitos a plazos (C\$544.3 millones), principalmente en aquellos mayores a un año. Asimismo, el saldo de depósitos de ahorro en moneda extranjera aumentó en 389.5 millones de córdobas, lo cual fue parcialmente contrarrestado por la disminución de los depósitos a la vista (C\$67.6 millones).

### Depósitos por plazo y moneda

(flujo en millones de córdobas)



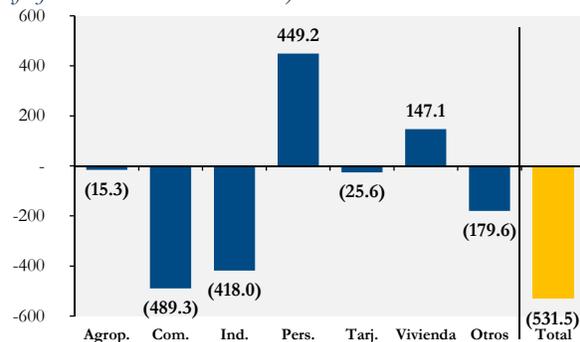
Fuente: BCN

### Crédito

El sistema financiero recuperó 531.5 millones de córdobas, representado una fuente de recursos. Este comportamiento obedeció a factores estacionales del mes de enero, cuando por lo general se registran recuperaciones netas de cartera. Por ejemplo, en el mismo mes de 2014 y 2015 se recuperaron en el neto 444.9 y 406.8 millones de córdobas, respectivamente. Así, en enero 2016, las recuperaciones netas han sido lideradas por el sector comercial (C\$489.3 millones) y el sector industrial (C\$418.0 millones), siendo parcialmente contrarrestadas por las entregas netas de recursos en el sector de créditos personales (C\$449.3 millones).

### Entregas netas de crédito

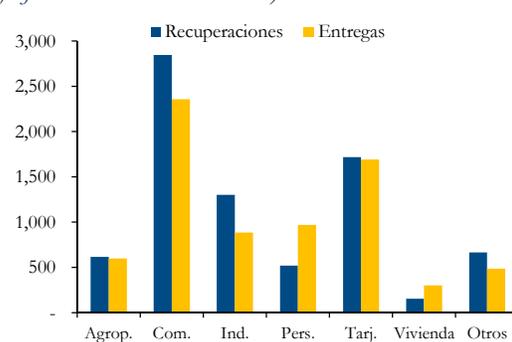
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

### Entregas y recuperaciones de crédito

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Finalmente, con respecto a las entregas netas de crédito por moneda, se registró una recuperación neta de 475.9 millones de córdobas en moneda extranjera y 55.6 millones de córdobas en aquellos denominados en moneda nacional.

## Disponibilidades

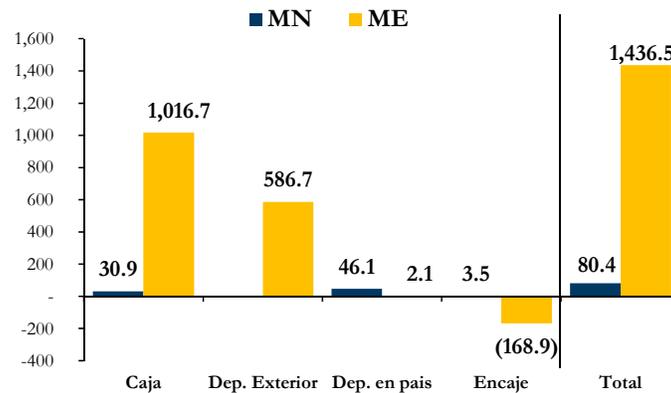
En enero 2016, las disponibilidades aumentaron 1,517.0 millones de córdobas, representando el principal uso de recursos por parte de las instituciones financieras. La posición de liquidez de la banca estuvo determinada principalmente por los altos niveles de liquidez al cierre de 2015, la reducción estacional del numerario y, el inicio de traslados de recursos por parte del gobierno central para el pago de BPI. Lo anterior condujo a que el ratio de cobertura de liquidez total (disponibilidades a depósitos) del SFN se ubicara en 31.8 por ciento (31.3% en diciembre 2015).

El incremento en las disponibilidades se observó principalmente en moneda extranjera. Este incremento se sustentó especialmente en un mayor componente de caja (C\$1,016.7 millones) y depósitos en el exterior (C\$586.7 millones), siendo parcialmente contrarrestado por la disminución del encaje (C\$168.9 millones). El comportamiento de las disponibilidades en moneda extranjera se asocia a la decisión de la banca de dolarizar parte de los excesos de liquidez en moneda nacional, a través de la mesa de cambio del BCN (venta neta de divisas por US\$84.4 millones).

Por su parte, las disponibilidades en moneda nacional registraron un incremento en todos los rubros, destacando los depósitos en bancos del país (C\$46.1 millones) y la caja (C\$30.9 millones). Finalmente, al cierre de enero la tasa de encaje efectiva en moneda nacional fue 29.6 por ciento, mientras que el ratio caja a depósitos fue de 11.5 por ciento.

### Disponibilidades por rubro y moneda

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

## Inversiones

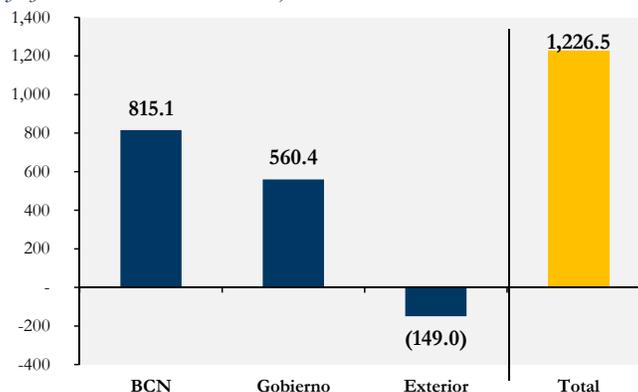
En enero, las inversiones del SFN se desarrollaron en un contexto caracterizado por altos niveles de liquidez en moneda nacional. En este entorno, las inversiones representaron un uso de recursos para el sistema financiero, al registrar un incremento de 1,226.5 millones de córdobas.

Dados los excesos de liquidez en moneda nacional, las instituciones bancarias optaron por utilizar una parte de estos recursos para invertir en instrumentos domésticos. Esto condujo al incremento de las inversiones domésticas, representando así el segundo uso de recursos más importante de la banca. En particular, la banca destinó recursos, tanto para la adquisición de Letras del BCN (C\$815.2 millones) como para la compra de instrumentos emitidos por el gobierno (C\$560.4 millones). Finalmente, las

inversiones en el exterior constituyeron una fuente de recursos, al disminuir 149.0 millones de córdobas.

### Inversiones del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

### Tasas de interés contratadas

En cuanto al valor del dinero, la tasa de interés activa del SFN al cierre de enero fue 26.4 por ciento, 47.3 puntos base superior a la observada en diciembre (26.0%). El incremento de la tasa activa obedeció a una mayor participación de los créditos dirigidos hacia el sector de tarjetas de crédito.

Por su parte, la tasa pasiva cerró en 3.6 por ciento, 26 puntos base por encima de la tasa observada al cierre del mes anterior (3.3%). El incremento en la tasa pasiva fue producto tanto de mayores captaciones de depósitos a plazos mayores a un año, así como una mayor tasa contratada. Como resultado de lo anterior, el margen de intermediación financiera experimentó un incremento de 16 puntos base, ubicándose en 22.9 por ciento (22.7% en noviembre).

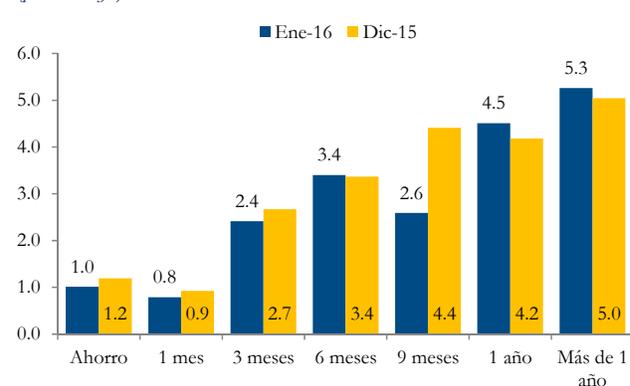
### Tasas de interés del SFN<sup>1</sup>

(porcentaje)

		Ene 2016	Dic 2015
Activas	C\$	49.4	49.6
	U\$	14.5	16.7
	<b>P.Pond</b>	<b>26.4</b>	<b>26.0</b>
Pasivas	C\$	3.8	2.3
	U\$	3.5	3.3
	<b>P.Pond</b>	<b>3.6</b>	<b>3.3</b>
Margen Financiero	C\$	45.7	47.3
	U\$	11.0	13.4
	<b>P.Pond</b>	<b>22.9</b>	<b>22.7</b>

### Tasa de interés pasiva por plazo

(porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales.

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

Fuente: Bancos comerciales.

### III. Panorama Monetario (Enero 2016)

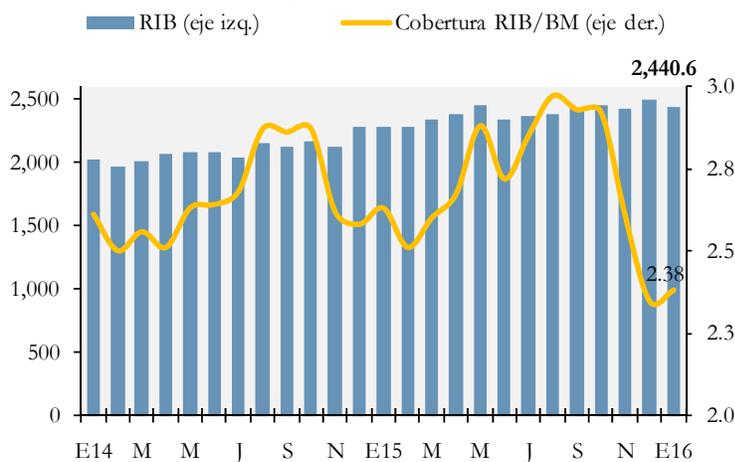
En enero de 2016, la ejecución de la política monetaria contribuyó a alcanzar un saldo de Reservas Internacionales Brutas (RIB) de 2,440.6 millones de dólares, lo que se tradujo en una cobertura de RIB a base monetaria de 2.38 veces, que sustentó la solidez del régimen cambiario vigente. En términos de flujos, el Panorama Monetario registró una desacumulación de Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) por 41.7 millones dólares, asociada principalmente a la venta neta de divisas del Banco Central de Nicaragua (BCN) al Sistema Financiero Nacional (SFN), derivada de los altos niveles de liquidez con que se cerró el año 2015, la reducción estacional del numerario, y los traslados del MHCP para el pago de BPI. A fin de captar el exceso de liquidez, el BCN a través de sus operaciones de mercado abierto (OMA) colocó Letras por 2,170.5 millones de córdobas a una tasa promedio ponderada de 1.55 por ciento, y redimió 1,348.1 millones de córdobas registrando una colocación neta de 822.4 millones de córdobas.

#### Entorno Monetario

En enero de 2016, la conducción de la política monetaria del BCN se desarrolló en un contexto en el que los altos niveles de encaje en moneda nacional con que se cerró el año 2015, la reducción estacional del numerario, y el traslado de recursos del MHCP a SFN para el pago de servicio de deuda en concepto de BPI propiciaron mayores niveles de liquidez en el sistema financiero, lo que generó una mayor demanda de dólares en la mesa de cambio. 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, para lo cual realizó colocaciones netas de Letras por 822.4 millones de córdobas. De esta forma, el resultado en RIB reflejó un saldo de 2,440.6 millones de dólares, lo que permitió una cobertura de RIB/BM de 2.38 veces.

#### Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

## Balance Monetario

En enero, se registró una desacumulación de RINA por 41.7 millones de dólares (excluyendo FOGADE), asociada principalmente a la venta neta de divisas al SFN (US\$84.4 millones) y el servicio de deuda externa (US\$8.5 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la entrada de recursos externos en concepto de préstamos y donaciones (US\$27.3 millones) y otras transferencias desde el exterior (US\$23.4 millones).

Con respecto a los pasivos monetarios, la demanda por base monetaria se contrajo 914 millones de córdobas, debido principalmente la reducción del numerario por 1,797.1 millones de córdobas, lo que fue parcialmente contrarrestado por la expansión de la caja por 879.6 millones de córdobas. Respecto al numerario, su resultado se explica por el comportamiento estacional a la baja que exhibe en enero de cada año, después de la expansión experimentada en los meses de noviembre y diciembre, dada la mayor demanda de circulante por las fiestas de fin de año.

### Panorama Monetario del BCN

*(flujos en millones de córdobas)*

Activos Netos	(914.0)	Pasivos Monetarios	(914.0)
<b>I. Variación RINA</b>	<b>(1,169.1)</b>	<b>I. Demanda por Base Monetaria</b>	<b>(914.0)</b>
		Numerario	(1,797.1)
<b>II. Fuentes de recursos externos</b>	<b>1,197.8</b>	Caja	879.6
Intereses recibidos	30.2	Encaje en m.n.	3.5
Préstamos	734.7		
Donaciones	29.7		
Pagos de deuda externa	(237.6)		
Uso del SPNF en M.E	(46.6)		
Otros	687.5		
<b>III. Oferta interna de liquidez</b>	<b>1,452.9</b>		
<b>Gobierno Central</b>	<b>1,531.8</b>		
Depósitos	209.2		
Esfuerzo fiscal	(202.9)		
Otros movimientos	412.1		
Depositos a Plazo	1,322.7		
<b>Política Monetaria 1/</b>	<b>(78.9)</b>		
Títulos subasta del BCN	(822.4)		
Resultado Cuasifiscal	122.1		
Otros	621.4		

1/ Excluye fuentes externas

Nota: utiliza el tipo de cambio promedio de enero 2016

Fuente: BCN.

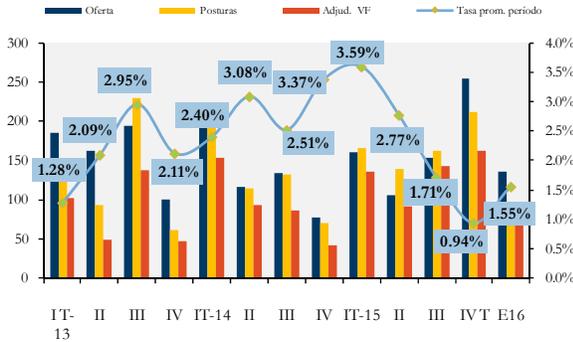
Por su parte, la oferta interna de liquidez registró un incremento de 1,452.9 millones de córdobas, producto de la política fiscal que inyectó recursos al SFN (C\$1,531.8 millones) para el pago de nóminas, transferencias a instituciones y transferencias asociadas al pago de BPI. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una política monetaria contractiva, la cual extrajo recursos del mercado domésticos por 78.9 millones de córdobas, provenientes de la colocación neta de Letras del BCN.

## Operaciones de Mercado Abierto (OMA) y mercado cambiario

En el mes de enero la política monetaria del BCN se desarrolló en un contexto de alta liquidez en moneda nacional, para lo cual, el BCN mantuvo una postura contractiva de su política monetaria, con el objetivo de mantener condiciones de liquidez más alineadas con la demanda por base monetaria y, con ello, moderar las presiones en la mesa de cambio. En este sentido, en el mes de enero el BCN

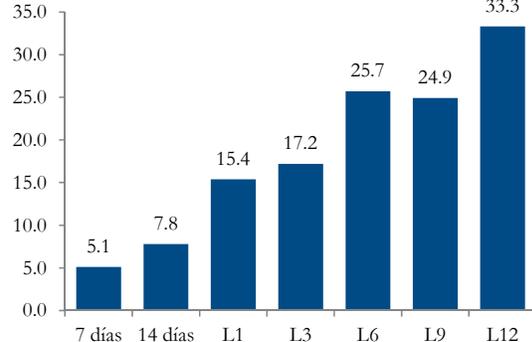
colocó Letras por 2,170.5 millones de córdobas a una tasa promedio ponderada de 1.55 por ciento<sup>3</sup>, y redimió 1,348.1 millones de córdobas, registrando una colocación neta de 822.4 millones de córdobas.

### Subasta competitivas de Letras del BCN (millones de dólares, valor facial)



Fuente: BCN

### Incremento de tasa de rendimiento de Letras (puntos básicos respecto últimas adjudicaciones 2015)

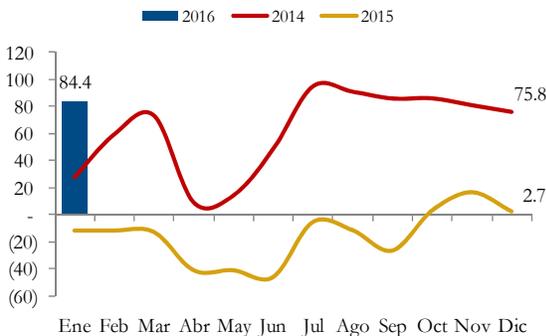


Fuente: BCN

En el primer mes del año, el SFN mostró preferencia por títulos de mayores plazos. Así, el 42.9 por ciento de las colocaciones fue realizada en Letras a plazos de 7 y 14 días (C\$938.6 millones), mientras que el 57.1 por ciento restante se colocó a mayores plazos (C\$1,231.8 millones), de los cuales 657.5 millones de córdobas se colocaron en Letras a plazos de 6 y 9 meses.

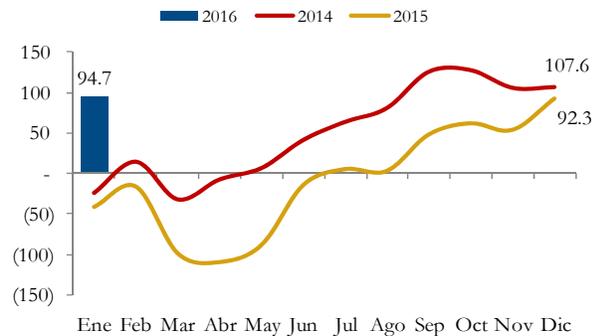
Con respecto al mercado cambiario, debido a los altos niveles de liquidez en el mercado monetario, se registraron ventas de dólares en la mesa de cambio del BCN por 84.4 millones de dólares. Lo anterior fue consistente con una brecha cambiaria de venta de 1.04 por ciento (0.57% en enero 2015). De forma similar, el SFN le vendió al público 94.7 millones de dólares.

### Venta neta de divisas del BCN (flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN

### Venta neta de divisas del SFN al público (flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN

### Balance de Reservas

En el mes de enero, la compra neta de divisas, la disminución de los saldos de encaje en moneda extranjera, las erogaciones por pago de servicio de deuda externa y el uso de recursos en dólares por el gobierno central, constituyeron factores de desacumulación de reservas internacionales netas (RIN).

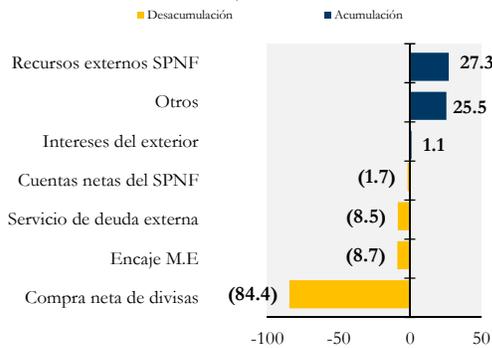
<sup>3</sup> No incluye mantenimiento de valor.

Estos fueron parcialmente contrarrestados por la entrada de recursos externos y otros ingresos en moneda extranjera. Como resultado, el saldo de RIN disminuyó en 49.4 millones de dólares.

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados al encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una desacumulación de RINA por 41.7 millones de dólares. De esta forma, el saldo de RIB al final de enero fue 2,440.6 millones de dólares. Este nivel de reservas, conjugado con la dinámica de la base monetaria, propició una cobertura RIB/BM de 2.38 veces, nivel adecuado para la credibilidad del régimen cambiario.

### Orígenes de la variaciones de Reservas

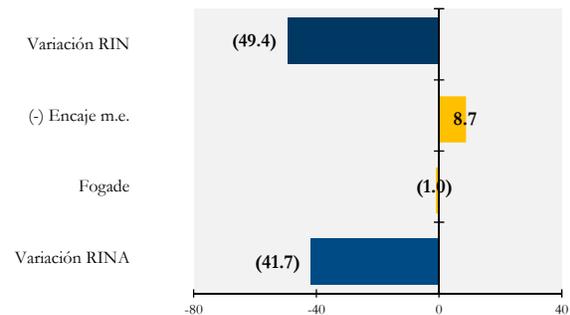
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

### Balance de Reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



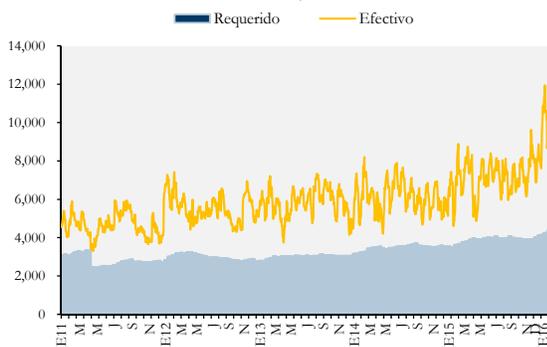
Fuente: BCN

### Encaje Legal

Los elevados niveles de liquidez del SFN resultaron en el sobrecumplimiento de los requerimientos de encaje legal. Así, la tasa de encaje efectiva diaria en moneda nacional del SFN al cierre de enero se ubicó en 29.6 por ciento, y 18.1 por ciento en moneda extranjera; es decir, 17.6 y 6.1 puntos porcentuales, respectivamente, por encima de la tasa requerida. Como resultado, los excesos de encaje diario en moneda nacional fueron de 6,471.9 millones de córdobas, mientras que para moneda extranjera fueron 219.0 millones de dólares. Finalmente, respecto al requerimiento de encaje catorcenal, éste cerró enero con un exceso en moneda nacional de 4,787.9 millones de córdobas y de 124.2 millones de dólares en moneda extranjera.

### Encaje legal diario en moneda nacional

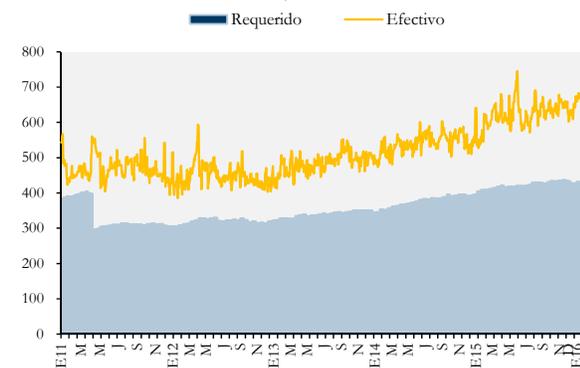
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

### Encaje legal diario en moneda extranjera

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

ANEXOS

## Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas al 31 de Enero de 2016)

Conceptos	2012	2013	2014	2015	2016	Variación Absoluta	
					Enero	Enero	Ene-Ene.
<b>1.- Reservas internacionales netas ajustadas <sup>1/</sup></b>	<b>1,180.2</b>	<b>1,223.8</b>	<b>1,380.0</b>	<b>1,601.4</b>	<b>1,559.7</b>	<b>(41.7)</b>	<b>(41.7)</b>
1.1.- RIN <sup>2/</sup>	1,718.1	1,840.0	2,153.2	2,401.2	2,351.8	(49.4)	(49.4)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(428.6)	(497.2)	(644.2)	(660.2)	(651.5)	8.7	8.7
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(109.3)	(119.0)	(129.0)	(139.6)	(140.6)	(1.0)	(1.0)
<b>2.- Reservas internacionales brutas <sup>1/ 2/</sup></b>	<b>1,887.2</b>	<b>1,993.0</b>	<b>2,276.2</b>	<b>2,492.3</b>	<b>2,440.6</b>	<b>(51.7)</b>	<b>(51.7)</b>
<b>3.- Crédito Sector Público no Financiero</b>	<b>(13,242.3)</b>	<b>(12,400.4)</b>	<b>(15,198.7)</b>	<b>(17,551.3)</b>	<b>(16,584.1)</b>	<b>967.2</b>	<b>967.2</b>
3.1.- Gobierno Central <sup>3/</sup>	(13,242.3)	(12,400.4)	(15,198.7)	(17,551.3)	(16,584.1)	967.2	967.2
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(5,451.6)	(3,726.9)	(6,653.2)	(7,348.8)	(7,551.7)	(202.9)	(202.9)
3.1.3.- Moneda extranjera	(4,801.3)	(5,462.3)	(4,613.2)	(6,030.9)	(6,183.4)	(152.5)	(152.5)
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	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	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión <sup>4/</sup>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión <sup>4/</sup>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.9.- Depósitos a plazos	(3,932.3)	(4,154.2)	(4,875.2)	(5,114.5)	(3,791.9)	1,322.7	1,322.7
3.2.- Resto del sector público	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
<b>4.- Crédito otras instituciones</b>	<b>(588.6)</b>	<b>(532.7)</b>	<b>(740.8)</b>	<b>(333.9)</b>	<b>(340.3)</b>	<b>(6.4)</b>	<b>(6.4)</b>
4.1.- Crédito	85.7	92.5	90.8	74.4	72.7	(1.6)	(1.6)
4.2.- Moneda nacional	645.2	619.7	826.0	402.6	407.3	4.7	4.7
4.3.- Moneda extranjera	29.2	5.5	5.5	5.8	5.8	(0.0)	(0.0)
<b>5.- Depósitos de bancos (MN) <sup>9/</sup></b>	<b>5,941.7</b>	<b>6,056.4</b>	<b>6,626.5</b>	<b>10,885.1</b>	<b>10,888.5</b>	<b>3.5</b>	<b>3.5</b>
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) <sup>5/</sup>	25.4	22.9	22.3	31.5	29.6	(1.9)	(1.9)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) <sup>5/</sup>	16.0	17.3	19.4	18.5	18.1	(0.5)	(0.5)
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) <sup>5/</sup>	23.7	19.0	19.1	27.0	28.0	1.0	1.0
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) <sup>5/</sup>	16.6	17.2	17.5	18.4	18.4	0.0	0.0
<b>6.- Depósitos Banco Produzcamos</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.0)</b>
<b>7.- Títulos valores <sup>4/</sup></b>	<b>10,512.0</b>	<b>12,644.9</b>	<b>12,768.8</b>	<b>13,037.5</b>	<b>12,490.2</b>	<b>(547.3)</b>	<b>(547.3)</b>
7.1.- Bonos bancarios <sup>6/</sup>	4,379.4	4,427.6	4,469.5	4,504.8	4,504.8	0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	2,200.3	4,063.1	3,424.0	3,418.2	4,193.5	775.3	775.3
7.3.- Bonos BCN	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
7.5.- BEI a valor facial	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
7.6.- Depósitos a plazo	3,932.3	4,154.2	4,875.2	5,114.5	3,791.9	(1,322.7)	(1,322.7)
<b>8.- Pasivos totales en el SF (M3A) <sup>7/</sup></b>	<b>97,397.9</b>	<b>110,101.1</b>	<b>130,651.9</b>	<b>148,315.4</b>	<b>149,937.2</b>	<b>1,621.8</b>	<b>1,621.8</b>
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	33,091.7	37,363.9	41,908.8	49,418.6	49,877.2	458.6	458.6
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	21,133.8	23,758.7	27,789.6	34,085.4	34,266.8	181.3	181.3
8.1.1.1.- Numerario	10,874.4	11,523.1	13,318.5	14,697.7	13,682.6	(1,015.0)	(1,015.0)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	10,259.4	12,235.6	14,471.1	19,387.8	20,584.1	1,196.3	1,196.3
8.1.2.- Cuasidinero	11,957.8	13,605.2	14,119.2	15,333.1	15,610.4	277.3	277.3
8.1.2.1.- Ahorro	9,524.0	10,822.9	11,660.6	13,218.9	13,360.2	141.3	141.3
8.1.2.2.- Plazo	2,433.8	2,782.4	2,458.5	2,114.2	2,250.2	136.0	136.0
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	64,306.2	72,737.1	88,743.1	98,896.8	100,060.0	1,163.2	1,163.2
8.2.1.- Vista	16,574.4	20,283.1	26,568.8	25,766.7	25,996.2	229.4	229.4
8.2.2.- Ahorro	31,048.9	31,863.1	37,051.9	40,977.1	41,366.6	389.5	389.5
8.2.3.- Plazo	16,682.9	20,591.0	25,122.4	32,153.0	32,697.3	544.3	544.3
<b>9.- Depósitos del SPNF <sup>8/</sup></b>	<b>9,552.9</b>	<b>10,784.6</b>	<b>12,469.4</b>	<b>12,963.2</b>	<b>12,963.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
9.1.- Del cual Gobierno Central	5,706.2	6,339.3	6,994.3	6,952.7	6,952.7	0.0	0.0
<b>Inflación acumulada</b>	<b>6.62</b>	<b>5.67</b>	<b>6.48</b>	<b>3.05</b>	<b>(0.11)</b>		

1/ : Millones de dólares.

2/ : Incluye FOGADE.

3/ : Para el 2011, 2012 y 2013 no incluye recuperación por bono bancario por C\$53.5, C\$107.8 y C\$162.7 millones respectivamente. No incluye bono de capitalización en el 2011 por C\$250.9 millones, 2012 por C\$260.0 millones y 2013 por C\$304.0 millones.

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

5/ : Información al 30 de noviembre de 2015. A partir del 04 de abril del 2011, la tasa de encaje requerida es 12% para la medición del encaje diario y 15% para la medición del encaje catorcenal.

6/ : A partir del 08 de septiembre de 2003 se incorporan en el saldo los bonos estandarizados emitidos a partir de la renegociación BANPRO-BANIC-INTERBANK.

7/ : Información al 31 de diciembre de 2014 ; enero-noviembre de 2015 con estados financieros; diciembre 2015 con encaje legal.

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

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

Fuente : BCN.

## Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 31 de Enero de 2016)

					2016	
	Tipo de cambio 2012 : 23.5455					
	Tipo de cambio 2013 : 24.7228					
	Tipo de cambio 2014 : 27.2569	2012	2013	2014	2015	
	Tipo de cambio 2016 : 28.6210				Enero	
<b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>		<b>2,160.5</b>	<b>1,077.0</b>	<b>4,056.2</b>	<b>6,032.8</b>	<b>(1,193.1)</b>
<b>I.- RINA en millones de dólares</b>		<b>91.8</b>	<b>43.6</b>	<b>156.3</b>	<b>221.3</b>	<b>(41.7)</b>
I.1.- Reservas internacionales brutas <sup>1/</sup>		(5.0)	105.8	283.2	216.1	(51.7)
I.2.- Reservas internacionales netas <sup>1/</sup>		7.6	121.9	313.2	248.0	(49.4)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera		94.1	(68.7)	(146.9)	(16.1)	8.7
I.4.- FOGADE		(10.0)	(9.7)	(10.0)	(10.6)	(1.0)
<b>II.- Activos internos netos</b>		<b>(972.5)</b>	<b>(428.3)</b>	<b>(2,260.8)</b>	<b>(4,653.7)</b>	<b>178.1</b>
<b>1.- Sector Público no Financiero</b>		<b>(2,513.7)</b>	<b>696.6</b>	<b>(3,011.4)</b>	<b>(2,562.6)</b>	<b>967.2</b>
1.1 - Gobierno Central (neto)		(2,513.7)	696.6	(3,011.4)	(2,562.6)	967.2
1.1.1 - Bonos		(366.8)	(466.7)	(508.9)	(552.8)	0.0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios		(106.8)	(162.7)	(170.9)	(179.4)	0.0
1.1.1.2 - Bono de capitalización		(260.0)	(304.0)	(338.0)	(373.4)	0.0
1.1.2 - Depósitos		(2,025.4)	1,335.2	(1,834.1)	(1,826.2)	(355.4)
1.1.2.1 - Moneda nacional		(1,260.2)	1,724.7	(2,897.0)	(695.5)	(202.9)
1.1.2.2 - Moneda extranjera		(765.2)	(389.6)	1,062.8	(1,130.6)	(152.5)
1.1.3 - Títulos especiales de inversión		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.4 - Depósitos a plazo		(121.5)	(171.9)	(668.3)	(183.6)	1,322.7
1.2 - Resto sector público		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>2.- Otras instituciones (neto)</b>		<b>(1.6)</b>	<b>50.6</b>	<b>(212.1)</b>	<b>403.7</b>	<b>(6.4)</b>
<b>3.- Sistema financiero neto</b>		<b>252.1</b>	<b>(654.6)</b>	<b>(1,244.9)</b>	<b>(4,779.3)</b>	<b>(101.3)</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		(0.1)	0.1	0.2	0.0	(0.0)
3.3- Encaje moneda nacional		917.8	(114.7)	(570.1)	(4,258.6)	(3.5)
3.4.- Flotante cámara compensación		(39.3)	(11.1)	(5.2)	0.1	0.1
3.5- Caja bancos comerciales		(626.3)	(529.0)	(670.1)	(521.1)	(97.6)
3.6- Fondo de garantía de depósitos		(0.0)	(0.0)	0.4	0.4	(0.4)
<b>4.- Colocación neta de títulos</b>		<b>(16.1)</b>	<b>(1,533.7)</b>	<b>773.9</b>	<b>161.0</b>	<b>(822.4)</b>
4.1- Títulos estandarizados		(16.1)	(1,533.7)	773.9	161.0	(822.4)
4.1.1- Letras del BCN		(122.9)	(1,696.4)	603.0	(18.4)	(822.4)
4.1.2- Bonos del BCN		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.1.3- Bonos bancarios		106.8	162.7	170.9	179.4	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>268.0</b>	<b>245.5</b>	<b>287.0</b>	<b>428.1</b>	<b>0.0</b>
<b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>		<b>796.1</b>	<b>481.8</b>	<b>995.8</b>	<b>1,396.1</b>	<b>101.8</b>
<b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>		<b>242.7</b>	<b>285.5</b>	<b>150.9</b>	<b>299.2</b>	<b>39.2</b>
<b>III.- Numerario</b>		<b>1,188.0</b>	<b>648.8</b>	<b>1,795.4</b>	<b>1,379.1</b>	<b>(1,015.0)</b>
<b>Memo:</b>						
<b>8.- Base monetaria</b>		<b>896.5</b>	<b>1,292.4</b>	<b>3,035.6</b>	<b>6,158.8</b>	<b>(914.0)</b>
8.1.- Emisión		1,814.3	1,177.8	2,465.5	1,900.2	(917.4)
8.2.- Depósitos bancos comerciales		(917.8)	114.7	570.1	4,258.6	3.5

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

## Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 31 de Enero de 2016

Conceptos	2012	2013	2014	2015	2016 Enero
<b>1 Ingresos financieros Recibidos</b>	<b>683,099.0</b>	<b>650,203.0</b>	<b>482,632.8</b>	<b>530,385.6</b>	<b>22,238.0</b>
1.1 Por depósitos en el exterior	54,476.0	76,167.0	31,355.0	6,326.7	1,761.0
1.2 Por notas y bonos ( Netos)	351,459.0	340,529.0	213,528.0	284,320.9	20,477.0
1.2.1 Ingresos brutos	351,459.0	409,670.0	444,723.0	452,678.9	28,744.0
1.2.2 Amortización por prima	0.0	(69,141.0)	(231,195.0)	(168,358.0)	(8,267.0)
1.3 Por Tenencias DEG-FMI	5,051.0	2,855.0	3,472.0	2,159.0	0.0
1.4 Por préstamos concedidos por el BCN	213,700.0	109,115.0	221,804.8	229,512.0	0.0
1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	214,987.0	109,115.0	221,804.8	225,504.0	0.0
1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro	0.0	110,342.0	0.0	4,008.0	0.0
2 Fluctuación bono MTI	57,126.0	11,195.0	12,473.0	8,067.0	0.0
<b>2 Gastos financieros pagados</b>	<b>716,196.0</b>	<b>677,116.0</b>	<b>938,947.8</b>	<b>1016,333.5</b>	<b>90,443.0</b>
2.1 Intereses pagados por deuda externa	108,075.0	87,582.0	87,346.0	84,176.0	0.0
2.2 Otras operaciones	608,121.0	589,534.0	851,601.8	932,157.5	90,443.0
2.2.1 Servicios internacionales	7,083.0	7,444.0	14,260.0	14,703.5	1,906.0
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	5,615.0	2,563.0	4,616.0	1,888.0	0.0
2.2.3 Bonos bancarios	214,987.0	219,457.0	221,804.8	225,504.0	0.0
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	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
2.2.6 Letras del BCN	194,683.0	158,577.0	416,994.0	460,662.0	80,606.0
2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8 Depósitos a plazo	183,986.0	197,168.0	191,835.0	228,959.0	7,931.0
2.2.9 Otros egresos	1,767.0	4,325.0	2,092.0	441.0	0.0
<b>3 Flujo financiero (1-2)</b>	<b>(33,097.0)</b>	<b>(26,913.0)</b>	<b>(456,315.0)</b>	<b>(485,947.9)</b>	<b>(68,205.0)</b>
<b>4 Ingresos de operaciones recibidos</b>	<b>73,747.0</b>	<b>95,127.0</b>	<b>98,363.0</b>	<b>87,408.7</b>	<b>26,076.0</b>
4.1 Comisiones y reembolsos	23,611.0	27,029.0	40,312.0	38,682.0	1,939.0
4.2 Otros productos	19,520.0	21,996.0	14,219.0	15,970.7	412.0
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	30,616.0	46,102.0	43,832.0	32,756.0	23,725.0
<b>5 Gastos de operaciones pagados</b>	<b>836,755.0</b>	<b>550,056.0</b>	<b>637,845.0</b>	<b>997,580.7</b>	<b>59,656.0</b>
5.1 Gastos presupuestables	484,094.0	518,115.0	637,845.0	630,115.0	59,656.0
5.1.1 Servicios personales	310,253.0	345,618.0	367,996.0	341,103.0	25,866.0
5.1.2 Servicios no personales	93,901.0	88,414.0	140,715.0	120,850.0	13,229.0
5.1.3 Materiales y suministros	13,181.0	12,363.0	13,116.0	12,802.3	1,086.0
5.1.4 Programas especiales	15,209.0	16,396.0	23,497.0	19,816.7	697.0
5.1.5 Instituciones y organismos	45,050.0	45,859.0	50,369.0	79,069.0	15,841.0
5.1.6 Encuestas y censos	6,500.0	9,465.0	42,152.0	56,474.0	2,937.0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	352,661.0	31,941.0	0.0	367,465.7	0.0
<b>6 Flujo de operaciones (4-5)</b>	<b>(763,008.0)</b>	<b>(454,929.0)</b>	<b>(539,482.0)</b>	<b>(910,172.0)</b>	<b>(33,580.0)</b>
<b>7 Flujo total (3+6)</b>	<b>(796,105.0)</b>	<b>(481,842.0)</b>	<b>(995,797.0)</b>	<b>(1396,119.9)</b>	<b>(101,785.0)</b>

Fuente : BCN.

## Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares al 31 de Enero de 2016)

Conceptos	2012	2013	2014	2015	2016
					Enero
<b>1.- Ingresos</b>	<b>290.7</b>	<b>326.4</b>	<b>374.9</b>	<b>400.6</b>	<b>28.0</b>
1.1.- Banco Central	21.1	19.5	12.1	10.8	0.8
1.1.1.- Líquidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	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
1.1.2.- Otros ingresos	21.1	19.5	12.1	10.8	0.8
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	10.2	19.4	19.4	16.8	1.1
1.1.2.3.- Otros	10.8	0.0	(7.4)	(6.0)	(0.3)
1.2.- Sector público no financiero	269.6	306.9	362.9	389.8	27.3
1.2.1.- Líquidos	0.5	1.1	0.9	0.0	0.0
1.2.1.1.- Préstamos	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	0.5	1.1	0.8	0.0	0.0
1.2.2.- Líquidos - atados	269.0	305.8	362.0	389.8	27.3
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	212.3	251.5	290.7	317.5	26.2
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	56.7	54.3	71.2	72.3	1.1
<b>2.- Egresos</b>	<b>(92.4)</b>	<b>(102.4)</b>	<b>(127.5)</b>	<b>(150.9)</b>	<b>(8.5)</b>
2.1.- Banco Central	(26.0)	(29.8)	(36.5)	(45.1)	(2.0)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(25.9)	(29.8)	(36.3)	(45.0)	(2.0)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(21.6)	(26.3)	(33.0)	(42.2)	(2.0)
2.1.1.2.- Intereses	(4.3)	(3.5)	(3.3)	(2.8)	(0.0)
2.1.2.- Otros egresos	(0.1)	(0.0)	(0.2)	(0.0)	0.0
2.2.- Sector público no financiero	(66.5)	(72.6)	(90.9)	(105.9)	(6.5)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(66.5)	(72.6)	(90.9)	(105.9)	(6.5)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(34.5)	(35.0)	(45.7)	(52.7)	(2.2)
2.2.1.2.- Intereses	(32.0)	(37.5)	(45.2)	(53.2)	(4.3)
<b>3.- Compras - ventas</b>	<b>85.0</b>	<b>32.3</b>	<b>234.3</b>	<b>221.8</b>	<b>(69.8)</b>
3.1.- Por mesa de cambios	(60.5)	(139.1)	(75.8)	(2.7)	(84.4)
3.1.1.- Compras	65.0	45.5	99.7	110.3	0.0
3.1.2.- Ventas	(125.5)	(184.6)	(175.5)	(113.0)	(84.4)
3.2.- Otras	145.5	171.4	310.1	224.5	14.6
<b>4.- Variación neta de encaje en ME</b>	<b>(94.2)</b>	<b>68.7</b>	<b>147.0</b>	<b>16.1</b>	<b>(8.7)</b>
<b>5.- Colocación neta de títulos</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
5.1.- Títulos especiales de inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>6.- Cuentas corrientes del SPNF</b>	<b>(167.7)</b>	<b>(206.6)</b>	<b>(330.7)</b>	<b>(245.1)</b>	<b>(16.3)</b>
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(187.0)	(221.5)	(366.4)	(307.6)	(23.8)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	21.1	14.9	35.6	62.5	7.5
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>(13.8)</b>	<b>3.7</b>	<b>15.1</b>	<b>5.6</b>	<b>25.8</b>
7.1.- FOGADE	9.7	9.2	10.0	10.6	1.0
7.2.- Variaciones cambiarias	1.4	0.2	(8.9)	(8.7)	(0.5)
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(24.8)	(5.7)	13.9	3.7	25.3
<b>8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) <sup>1/</sup></b>	<b>7.6</b>	<b>121.9</b>	<b>313.2</b>	<b>248.0</b>	<b>(49.4)</b>
<b>9.- Variación neta de encaje en ME</b>	<b>94.2</b>	<b>(68.7)</b>	<b>(147.0)</b>	<b>(16.1)</b>	<b>8.7</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>(9.9)</b>	<b>(9.5)</b>	<b>(10.0)</b>	<b>(10.6)</b>	<b>(1.0)</b>
<b>12.- Variación de RINA (8+9+10+11)</b>	<b>91.8</b>	<b>43.6</b>	<b>156.2</b>	<b>221.3</b>	<b>(41.7)</b>

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

**Agregados monetarios**
*(millones de córdobas al 31 de Enero de 2016)*

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje M.N	Base Monetaria	Dep. a la vista <sup>1/2/</sup>	M1A	Dep. ahorro	Dep. a plazo	Cuasi-dinero <sup>1/</sup>	M2A	Depósito M.E <sup>1/</sup>	Depósito M.E <sup>5/</sup>	Depósitos totales 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 2012	13,232.8	10,874.4	5,941.7	19,174.4	10,259.4	21,133.8	9,524.0	2,433.8	11,957.8	33,091.7	64,306.2	2,665.5	86,523.5	97,397.9
Diciembre 2013	14,410.5	11,523.1	6,056.4	20,466.9	12,235.6	23,758.7	10,822.9	2,782.4	13,605.2	37,363.9	72,737.1	2,871.4	98,577.9	110,101.1
Diciembre 2014	16,876.1	13,318.5	6,626.5	23,502.5	14,471.1	27,789.6	11,660.6	2,458.5	14,119.2	41,908.8	88,743.1	3,336.4	117,333.4	130,651.9
Diciembre 2015	18,776.3	14,697.7	10,885.1	29,661.4	19,387.8	34,085.4	13,218.9	2,114.2	15,333.1	49,418.6	98,896.8	3,541.1	133,617.7	148,315.4
<b>2016</b>														
Enero <sup>4/</sup>														
04	19,058.6	13,896.6	10,511.7	29,570.3	20,384.1	34,280.8	13,160.1	2,121.9	15,282.0	49,562.7	99,219.4	3,550.8	134,885.5	148,782.2
05	19,000.4	13,599.4	10,920.5	29,920.9	20,286.1	33,885.5	13,171.7	2,123.5	15,295.2	49,180.7	99,334.7	3,554.4	134,916.0	148,515.4
06	18,735.8	13,341.2	11,376.3	30,112.2	20,626.0	33,967.2	13,233.3	2,125.5	15,358.8	49,326.0	99,678.4	3,566.2	135,663.2	149,004.4
07	18,640.5	13,500.4	11,317.7	29,958.3	20,372.9	33,873.2	13,333.4	2,114.0	15,447.5	49,320.7	100,092.2	3,580.6	135,912.5	149,412.9
08	18,414.2	13,598.6	11,935.2	30,349.4	20,865.1	34,463.6	13,706.7	2,114.5	15,821.2	50,284.9	98,734.0	3,531.5	135,420.3	149,018.9
11	18,527.3	13,581.2	10,742.3	29,269.6	20,344.0	33,925.1	13,199.0	2,115.3	15,314.4	49,239.5	100,451.1	3,591.5	136,109.4	149,690.6
12	18,584.8	13,323.1	10,552.6	29,137.5	20,540.3	33,863.4	13,117.3	2,115.3	15,232.6	49,096.0	100,657.7	3,598.4	136,430.6	149,753.7
13	18,509.6	13,251.3	10,614.1	29,123.7	20,673.9	33,925.2	13,285.7	2,117.9	15,403.6	49,328.7	100,767.6	3,601.8	136,845.0	150,096.3
14	18,685.1	13,311.3	10,264.9	28,950.0	20,570.9	33,882.2	13,268.4	2,117.6	15,386.0	49,268.2	100,613.8	3,595.9	136,570.7	149,882.0
15	18,745.5	13,790.8	10,056.2	28,801.7	20,257.5	34,048.3	13,131.3	2,129.4	15,260.7	49,309.0	100,133.5	3,578.2	135,651.7	149,442.5
18	19,197.8	14,140.9	8,658.9	27,856.7	19,429.0	33,569.9	13,010.0	2,149.9	15,159.9	48,729.8	99,609.5	3,558.1	134,198.4	148,339.3
19	19,050.0	13,987.4	9,052.7	28,102.7	19,561.8	33,549.2	13,117.1	2,176.0	15,293.2	48,842.4	100,026.7	3,572.5	134,881.7	148,869.1
20	18,887.8	13,769.5	9,415.1	28,302.9	19,737.1	33,506.6	13,048.5	2,179.0	15,227.5	48,734.1	100,651.2	3,594.3	135,615.7	149,385.2
21	18,639.9	13,584.2	9,976.4	28,616.4	19,934.2	33,518.5	13,000.5	2,182.2	15,182.8	48,701.2	100,836.9	3,600.5	135,953.9	149,538.2
22	18,352.7	13,580.6	10,325.7	28,678.4	20,263.6	33,844.3	12,887.1	2,203.5	15,090.6	48,934.9	100,886.4	3,601.8	136,240.7	149,821.3
25	18,247.4	13,345.3	10,790.6	29,038.0	20,840.0	34,185.3	12,898.5	2,216.1	15,114.6	49,299.9	100,846.2	3,598.9	136,800.8	150,146.1
26	18,159.4	13,077.1	10,636.9	28,796.3	20,691.9	33,769.1	13,014.2	2,213.1	15,227.3	48,996.4	101,169.9	3,610.0	137,089.1	150,166.3
27	18,080.4	12,857.9	10,928.9	29,009.3	21,128.7	33,986.6	13,072.5	2,213.3	15,285.9	49,272.5	100,950.9	3,601.7	137,365.5	150,223.3
28	17,854.2	12,896.0	11,219.5	29,073.8	21,333.8	34,229.7	13,186.1	2,214.4	15,400.5	49,630.2	100,658.9	3,590.8	137,393.1	150,289.1
31	17,858.8	13,682.6	10,888.5	28,747.4	20,584.1	34,266.8	13,360.2	2,250.2	15,610.4	49,877.2	100,060.0	3,568.0	136,254.5	149,937.2
<b>Variación interanual</b>														
Ene.2015/Ene.2014	19.1	20.8	12.6	17.1	14.3	17.3	15.1	(22.1)	7.3	13.5	21.2	15.4	18.3	18.6
Feb.2015/Feb.2014	19.7	21.1	25.2	21.4	22.7	22.0	3.6	(19.2)	(1.1)	13.0	19.0	13.3	16.5	17.0
Mar.2015/Mar.2014	26.0	23.5	6.0	20.1	11.1	16.5	15.1	(14.9)	8.7	13.7	16.7	11.1	14.8	15.6
Abr.2015/Abr.2014	19.6	17.5	1.8	13.8	28.9	23.5	6.3	(12.6)	2.5	15.3	18.8	13.1	17.6	17.6
May.2015/May.2014	17.8	16.6	2.9	12.9	27.6	22.5	3.7	(15.9)	(0.5)	13.6	14.7	9.3	14.1	14.4
Jun.2015/Jun.2014	18.1	14.0	7.7	14.5	16.9	15.7	8.0	(17.7)	2.2	10.6	16.3	10.8	14.5	14.5
Jul.2015/Jul.2014	16.3	15.8	12.9	15.2	17.4	16.7	15.7	(27.6)	5.8	12.4	18.3	12.6	16.4	16.4
Ago.2015/Ago.2014	17.0	11.8	1.2	12.0	19.9	16.3	11.5	(35.2)	0.6	10.2	16.0	10.4	14.3	14.1
Sept.2015/Sept.2014	16.2	13.3	17.5	16.6	24.7	19.7	11.8	(32.6)	1.5	12.6	17.0	11.4	15.8	15.6
Oct.2015/Oct.2014	15.7	15.0	17.8	16.4	27.1	21.7	5.6	(26.1)	(1.2)	12.8	16.4	10.8	15.3	15.3
Nov.2015/Nov.2014	16.8	8.2	28.9	20.1	37.7	23.5	1.3	(18.6)	(2.2)	14.1	13.5	8.1	14.3	13.7
Dic.2015/Dic.2014	11.3	10.4	64.3	26.2	34.0	22.7	13.4	(14.0)	8.6	17.9	11.4	6.1	13.9	13.5
Ene.2016/Ene.2015	9.1	3.7	61.5	24.4	41.4	23.5	1.5	(4.1)	0.7	15.3	12.2	6.9	14.3	13.2

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	2012	2013	2014	2015	2016 Enero
<b>1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)</b>					
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	23,301.6	26,320.7	29,685.9	34,604.2	36,805.4
<b>Medición de encaje diario</b>					
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,796.2	3,158.5	3,562.3	4,152.5	4,416.6
1.4 Encaje observado	5,926.5	6,030.3	6,626.5	10,885.1	10,888.5
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	25.4	22.9	22.3	31.5	29.6
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	3,130.3	2,871.9	3,064.1	6,732.6	6,471.9
<b>Medición encaje cartocenal</b>					
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
1.8 Encaje legal requerido	3,495.2	3,948.1	4,452.9	5,190.6	5,520.8
1.9 Encaje observado	5,521.7	5,000.1	5,672.4	9,345.9	10,308.7
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)	23.7	19.0	19.1	27.0	28.0
1.11 Excedente o déficit = (1.9-1.8)	2,026.5	1,052.0	1,219.5	4,155.3	4,787.9
<b>2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)</b>					
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	2,678.8	2,869.0	3,294.3	3,559.7	3,604.5
<b>Medición encaje diario</b>					
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	321.5	344.3	395.3	427.2	432.5
2.4 Encaje observado	428.6	497.2	640.3	660.2	651.5
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	16.0	17.3	19.4	18.5	18.1
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	107.1	153.0	244.9	233.1	219.0
<b>Medición encaje cartocenal</b>					
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido	401.8	430.3	494.1	534.0	540.7
2.9 Encaje observado	445.7	494.3	577.1	655.2	664.9
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)	16.6	17.2	17.5	18.4	18.4
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)	43.9	64.0	82.9	121.3	124.2

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 acuerdo a resolución CD-VI-1-11 aprobada en sesión del día 09 de febrero del 2011.

Fuente : BCN.