



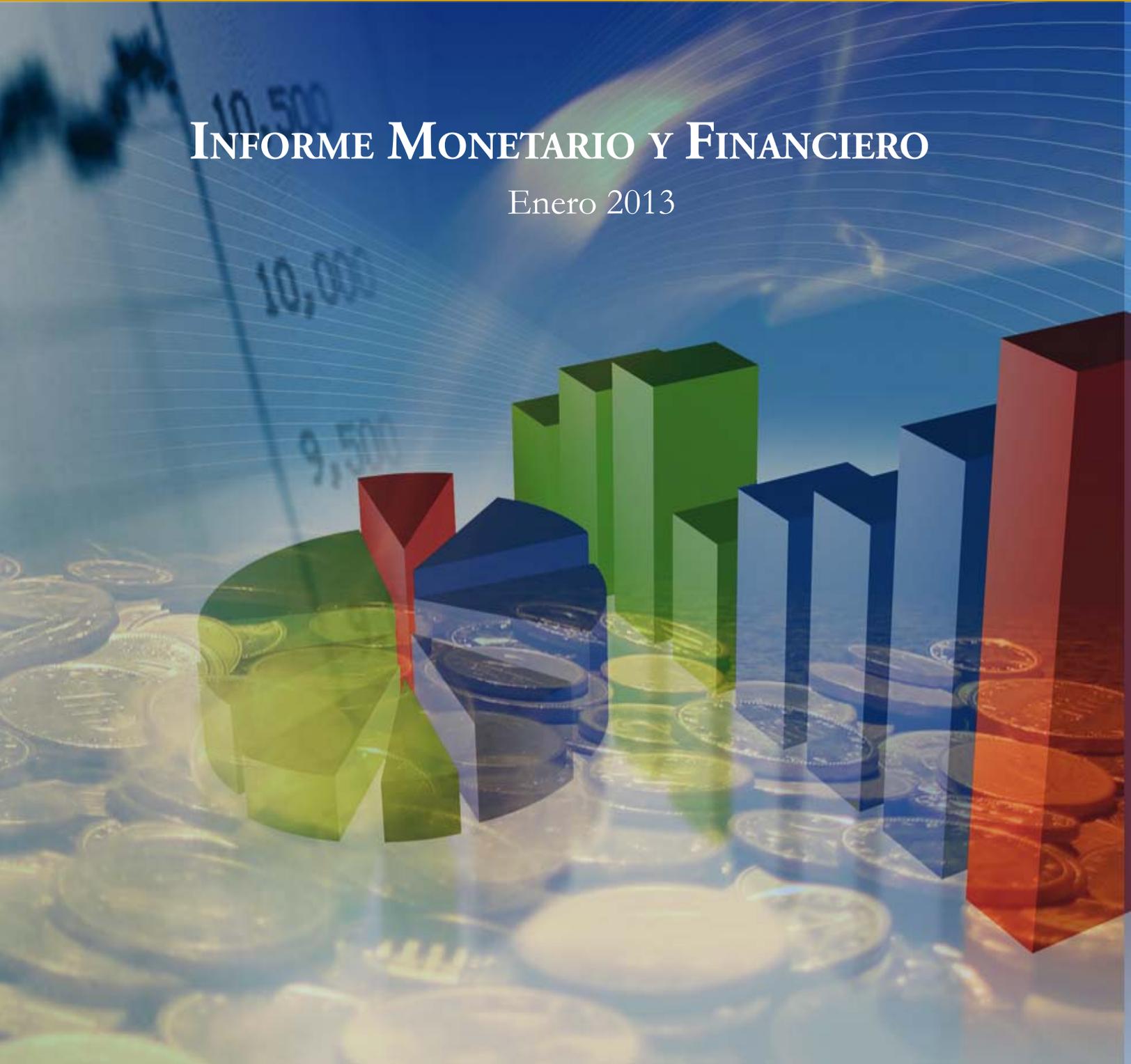
Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

EL PRECIBITO DE LOS PAGOS FISCALES Y SERA DE CURSO LEGAL Y OBLIGATORIO PARA EL PAGO DE DEUDAS DENTRO DE LA REPUBLICA EL PRECIBITO DE LA REPUBLICA

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Enero 2013



División Económica

Febrero 2013

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 6 de febrero de 2013. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

I. Sistema Financiero (Enero 2013):	2
Depósitos.....	2
Crédito	3
Disponibilidades	4
Inversiones	5
Tasas de interés.....	6
II. Panorama Monetario (Enero 2013):.....	7
Operaciones de Mercado Abierto.....	8
Balance de Reservas	8
Encaje Legal	9

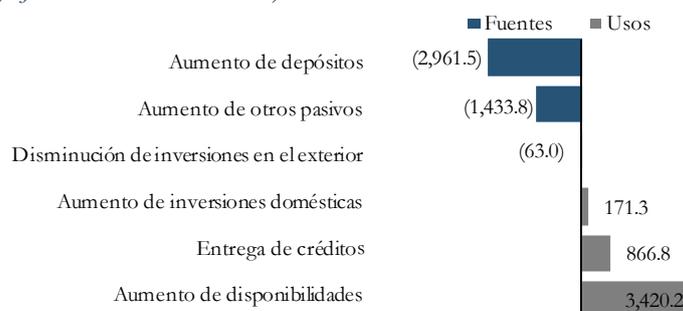
I. Sistema Financiero (Enero 2013):

Durante el año 2012 se observó una recomposición de los activos del SFN respecto al año 2011, principalmente por la reactivación de la cartera de crédito, lo cual condujo a una reducción del nivel de liquidez que preveía desde 2010. En términos de depósitos, éstos registraron un menor crecimiento respecto a 2011 (5.5% contra 16.5%), esencialmente en moneda nacional (-8.6% contra 31.2% en 2011), relacionado al uso de depósitos por parte del sector microfinanzas y del sector público no financiero.

Finalmente, en el mes de enero 2013 las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 4,458.4 millones de córdobas, estos fondos provinieron principalmente del aumento de los depósitos (C\$2,961.5 millones) y de la reducción de las inversiones en el exterior (C\$63.0 millones), así como el aumento de otros pasivos netos. Dichos recursos fueron canalizados principalmente hacia el aumento de las disponibilidades (C\$3,420.2 millones), la entrega neta de créditos (C\$866.8 millones), y el incremento de las inversiones domésticas (C\$171.3 millones). El aumento en los depósitos del SFN estuvo relacionado con el traslado de recursos del Gobierno al SFN para el pago de BPI.

Fuentes y usos de bancos del SFN en enero

(flujo en millones de córdobas)



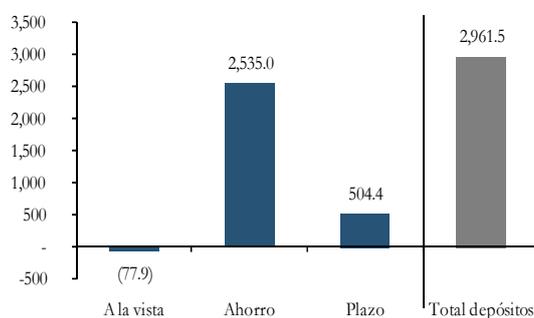
Fuente: BCN.

Depósitos

En el mes de enero las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 4,458.3 millones de córdobas, destacando el incremento de los depósitos por el equivalente a 2,961.5 millones de córdobas, principalmente en moneda nacional (C\$1,841.2 millones), relacionada al traslado de recursos del gobierno al SFN para el pago de deuda de BPI con vencimiento en febrero. De igual manera, los depósitos en moneda extranjera también presentaron un aumento en el mes de enero de 1,120.3 millones de córdobas.

En términos de plazos, los depósitos de ahorro y a plazo lideraron el incremento de los depósitos totales en 2,535.0 y 504.4 millones de córdobas, respectivamente, mientras que los depósitos a la vista mostraron una leve disminución de 77.9 millones de córdobas.

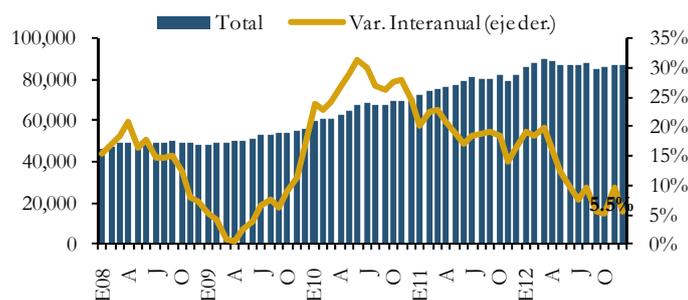
Depósitos totales por plazo (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Respecto al cierre de 2012, según información de balances los depósitos totales crecieron 5.5 por ciento interanual (16.5% en el mismo período de 2011). El dinamismo de los depósitos en 2012 fue impulsado principalmente por el sector privado, cuyo crecimiento interanual a diciembre fue 17.2 por ciento.

Depósitos del SFN (saldo en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: BCN.

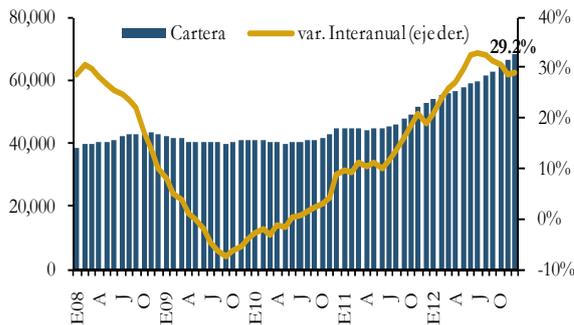
Crédito

En línea con el comportamiento de 2012, en el mes de enero las entregas netas de crédito continuaron expandiéndose, representando un uso de recursos para el SFN por 866.8 millones de córdobas. Las mayores entregas de crédito se registraron en el sector industrial (C\$674.4 millones).

De acuerdo con los balances del SFN, la cartera bruta de crédito registró una tasa de crecimiento de 29.2 por ciento en 2012 (19.1% en igual período de 2011), lo que en términos de entregas netas de crédito correspondió a 9,933.9 millones de córdobas (C\$1,130.4 millones en igual periodo de 2011). Así, durante el año 2012 la tasa promedio de crecimiento interanual fue 28.7 por ciento, alcanzado el máximo crecimiento en el mes de julio (32.8%), con un menor ritmo de crecimiento en los últimos meses del año.

Cartera bruta de crédito

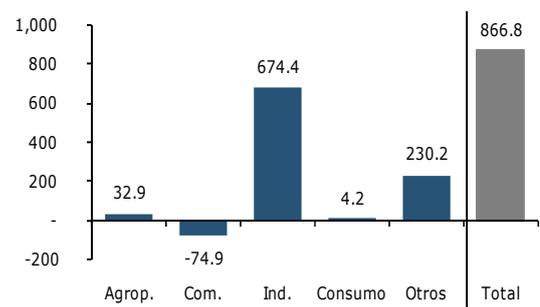
(saldo en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: BCN.

Entregas netas de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas)

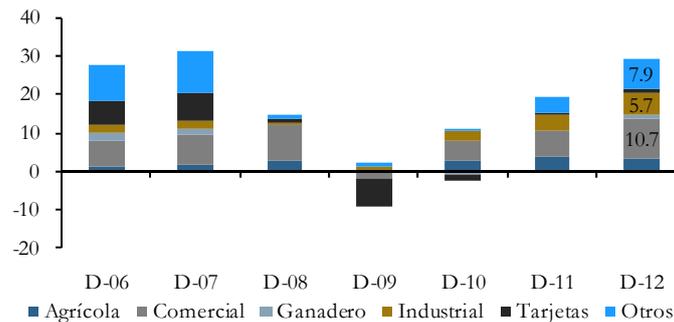


Fuente: BCN.

Cabe señalar que el crecimiento del crédito durante 2012 fue impulsado por sectores productivos como el comercial y el industrial en 10.7 y 5.7 puntos porcentuales, a diferencia del año 2006 cuando destacaron sectores destinados al consumo como tarjetas de crédito y préstamos personales (10.5%).

Contribuciones al crecimiento del crédito por sector

(puntos porcentuales)



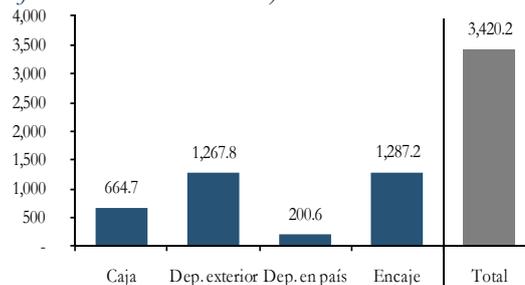
Fuente: BCN.

Disponibilidades

En el mes de enero, las disponibilidades representaron el principal uso del SFN por 3,420.2 millones de córdobas, principalmente por el incremento de los depósitos de encaje en el BCN (C\$1,287.2 millones), el aumento de los depósitos en el exterior (C\$1,267.8 millones), y en menor medida, por el aumento de caja (C\$664.7 millones).

Disponibilidades totales por rubro

(flujo en millones de córdobas)



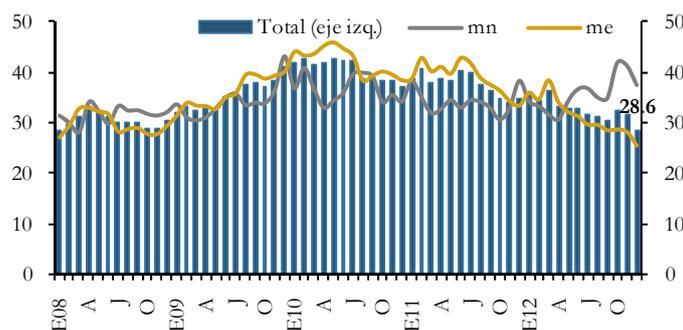
Fuente: BCN.

El incremento en los depósitos de encaje fue liderado por el aumento del encaje en moneda extranjera (C\$1,415.5 millones) en línea con el incremento de los depósitos en moneda extranjera (C\$1,120.3 millones), la compra de divisas por parte del SFN al BCN (US\$64 millones), y en menor medida, por la disminución de las inversiones en el exterior.

Por su parte, los depósitos de encaje en moneda nacional mostraron una disminución (C\$128.3 millones), vinculada a la compra de divisas del SFN al BCN. No obstante, lo anterior fue atenuado por el traslado de recursos del Gobierno para el pago de BPI al SFN. Adicionalmente, el aumento de los depósitos en el exterior (C\$1,267.8 millones) estuvo en línea con las compras de divisas realizadas por las instituciones financieras al BCN.

En 2012 los recursos utilizados para financiar la reactivación del crédito provinieron, según información de balance, de la disminución de las disponibilidades (C\$3,890.8 millones), principalmente de los depósitos de encaje (C\$2,317.6 millones) y de depósitos en el exterior (C\$1,790.9 millones). Esta disminución de las disponibilidades se reflejó en una normalización de la liquidez a 28.6 por ciento (ratio de disponibilidades a depósitos), nivel similar al registrado en el período previo a la crisis financiera internacional e inferior en 6.3 puntos porcentuales al registrado al cierre de 2011.

Liquidez del SFN por moneda
(porcentaje)

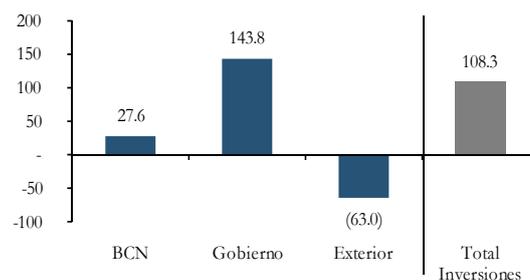


Fuente: BCN.

Inversiones

Durante el mes de enero, las inversiones representaron un uso de recursos al SFN por 108.3 millones de córdobas. El comportamiento de las inversiones obedeció principalmente al incremento de las inversiones domésticas del SFN (C\$171.3 millones) en BPI del Gobierno, dado que las inversiones en el exterior registraron una disminución (C\$63.0 millones).

Inversiones del SFN
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Al cierre de 2012, la participación de las inversiones dentro de la composición de los activos del SFN fue de 15.5 por ciento, inferior en 4.7 puntos porcentuales a la observada al cierre de 2011 (20.2%). La menor participación estuvo asociada tanto a la reducción de la participación de las inversiones en el exterior como de las domésticas (3.0 y 1.8 puntos porcentuales), en línea con los mayores usos de recursos para la reactivación del crédito.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa finalizó en 23.3 por ciento al cierre de enero, 208.0 puntos base por encima de la tasa de cierre de diciembre 2012. Este aumento en la tasa de interés activa respondió a un efecto de recomposición de sectores y a un efecto tasa, debido a la menor entrega de crédito y mayores tasas cobradas en el sector comercial.

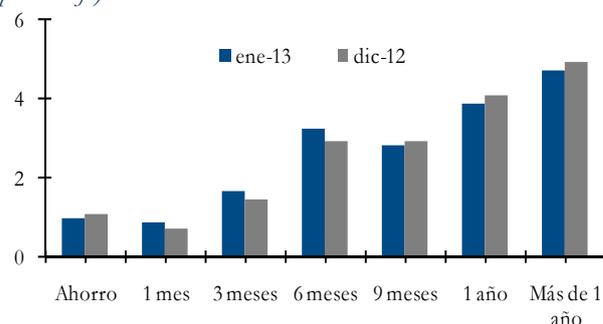
Tasas de interés SFN

(porcentaje)

		ene-13	dic-12
Activas	C\$	47.4	46.7
	U\$	12.8	11.3
	P.Pond	23.3	21.2
Pasivas	C\$	2.5	1.9
	U\$	2.9	2.7
	P.Pond	2.8	2.6
Margen Financiero	C\$	44.9	44.8
	U\$	9.9	8.6
	P.Pond	20.4	18.6

Tasa de interés pasiva por plazo

(porcentaje)



Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: Bancos comerciales.

Fuente: Bancos comerciales.

En relación a la tasa pasiva, ésta finalizó en 2.8 por ciento al cierre de enero (2.6% en diciembre de 2012), principalmente por el incremento registrado en los depósitos a plazos de 6 y 3 meses. De esta forma, los movimientos en las tasas de interés dieron como resultado un incremento en el margen de intermediación financiera, ubicándose en 20.4 puntos porcentuales (18.6% en diciembre 2012).

II. Panorama Monetario (Enero 2013):

En enero 2013 el balance monetario registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por US\$57.7 millones de dólares producto del desequilibrio observado en el mercado monetario. El desequilibrio se derivó principalmente de una contracción en la demanda por base monetaria (US\$33.7 millones) y un aumento en la oferta interna de liquidez (US\$30.3 millones) debido a traslados de recursos del gobierno al sistema financiero para pagos de BPI en febrero. Lo anterior condujo a que el BCN vendiera dólares en la mesa de cambio (US\$64 millones) para restaurar el equilibrio. Respecto a las operaciones de mercado abierto, se colocaron 21.9 millones de dólares en Letras y se redimieron 27.6 millones, para una redención neta de 5.7 millones. Finalmente, las tasas efectivas de encaje, tanto en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de las requeridas en 12.1 y 5.8 puntos porcentuales, respectivamente.

En el mes de enero se registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 57.7 millones de dólares. La disminución de RINA se explicó principalmente por la venta neta de divisas (US\$64 millones), y fue atenuada por el flujo neto de recursos externos (US\$6.2 millones), destacándose préstamos del BCIE por 7.1 millones de dólares.

Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	(33.7)	Pasivos Monetarios	(33.7)
I. Variación RINA	(57.7)	I. Demanda por Base Monetaria	(33.7)
		Numerario	(48.1)
II. Fuentes de recursos externos	6.2	Caja	19.6
Intereses recibidos	2.6	Encaje en m.n.	(5.2)
Préstamos	7.6		
Donaciones	0.3		
Pagos de deuda externa	(5.6)		
Uso del SPNF en M.E	(0.5)		
Otros	1.9		
III. Oferta interna de liquidez	30.3		
Gobierno Central	21.3		
Depósitos	(7.9)		
Esfuerzo fiscal	(12.3)		
Otros movimientos	4.5		
Depositos a Plazo	29.2		
Política Monetaria 1/	9.0		
Títulos subasta del BCN	6.0		
Resultado Cuasifiscal	3.8		
Otros	(0.8)		

1/ Excluye fuentes externas.

Fuente: BCN.

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria se redujo en el equivalente a 33.7 millones de dólares, producto de una menor demanda del numerario (US\$48.1 millones) y del encaje en moneda nacional (US\$5.2 millones), lo cual fue parcialmente atenuado por un aumento en caja en moneda nacional (US\$19.6 millones). Los movimientos del numerario y caja estuvieron relacionados a comportamientos

estacionales después del mes de diciembre. Así, al 31 de enero de 2013, el numerario registró una reducción de 10.7 por ciento respecto a diciembre de 2012 (-3.3% en 2011).

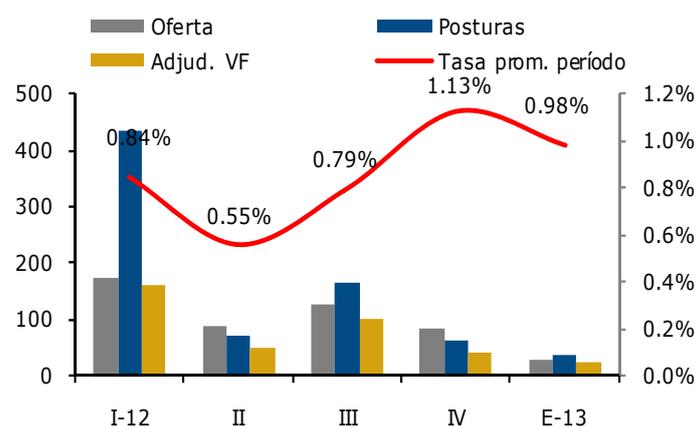
La oferta interna de liquidez registró una expansión de 30.3 millones de dólares. Dicha expansión estuvo liderada por la política fiscal, la cual inyectó recursos por 21.3 millones de dólares al sistema financiero, relacionados al pago por vencimientos de BPI en febrero 2013. Asimismo, la política monetaria también contribuyó a la expansión de la oferta interna de liquidez en 9 millones de dólares explicada por redención neta de Letras. El desequilibrio entre oferta y demanda monetaria derivó en una venta neta de divisas del BCN al sistema financiero por 64 millones de dólares.

Operaciones de Mercado Abierto

En el mes de enero de 2013, la autoridad monetaria ofertó mediante subastas competitivas Letras por 26.0 millones de dólares (monto a valor facial). De esta oferta, el BCN colocó 21.9 millones de dólares y redimió un total de 27.6 millones de dólares, derivando en una redención neta de Letras de 5.7 millones de dólares.

Subastas competitivas de Letras del BCN

(millones de dólares)



Fuente: BCN

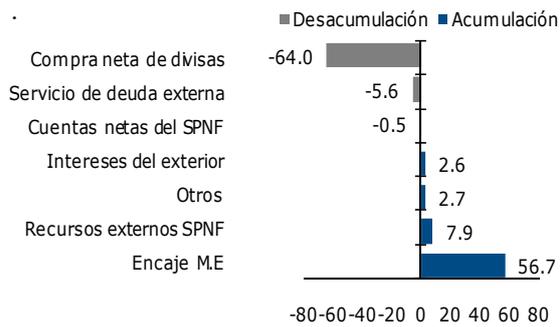
Las redenciones de Letras de enero permitieron la liquidez necesaria para que el SFN invirtiera en Letras tanto a plazos cortos como largos, de modo que 7.0 millones de dólares se colocaron a plazos menores a 90 días y 14.9 millones de dólares a plazos entre 91 y 360 días. En enero se registró una reducción en la tasa promedio adjudicada de Letras (0.98%) respecto a diciembre de 2012 (1.84%). La disminución en la tasa de interés de las Letras del BCN está en línea con la liquidez del sistema.

Balance de Reservas

La desacumulación de Reservas Internacionales fue originada fundamentalmente por la venta neta de divisas (US\$64.0 millones). Asimismo, el pago de servicio de deuda externa y las cuentas netas del sector público no financiero también contribuyeron a la reducción de reservas (US\$5.6 y US\$0.5 millones, respectivamente). Por su parte el aumento del encaje legal en moneda extranjera (US\$56.7 millones) ayudó a la acumulación de reservas.

Balance de reservas del BCN

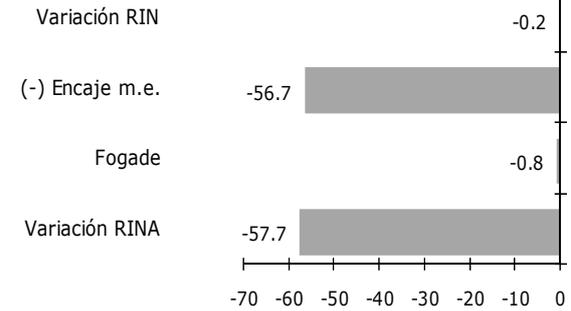
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Balance de reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



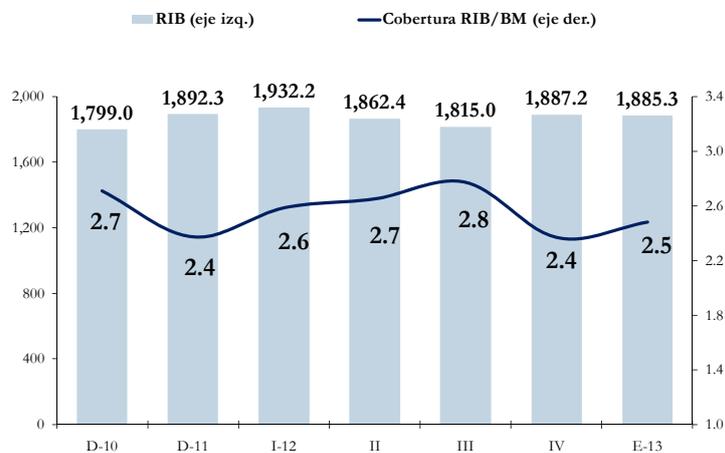
Fuente: BCN

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una desacumulación de RINA por 57.7 millones de dólares.

De esta forma, el saldo en RIB al final de enero fue de 1,885.3 millones de dólares, lo que representó una disminución de 0.1 por ciento (US\$1.9 millones por debajo del monto registrado al cierre de diciembre 2012). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la contracción de la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.5 veces, nivel favorable en términos de respaldo a la convertibilidad de la moneda.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN

Encaje Legal

Las tasas efectivas de encaje al cierre de enero 2013, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de la tasa de encaje diaria requerida en 12.1 y 5.8 puntos porcentuales, respectivamente. Al 31 de enero de 2013, el excedente diario de encaje en moneda nacional cerró en 2,907.7 millones de córdobas (C\$3,130.3 millones en diciembre de 2012), reflejando una disminución equivalente a 7.1 puntos porcentuales respecto al excedente de encaje de diciembre 2012.

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.

En el caso del excedente catorcenal en moneda nacional, este cerró en 1,977.2 millones de córdobas (C\$2,026.5 millones en diciembre), reflejando una disminución de 2.3 puntos porcentuales respecto a diciembre 2012 y 0.43 puntos porcentuales respecto a la tasa efectiva catorcenal de diciembre (23.7%).

Por su parte, el encaje diario en moneda extranjera presentó un excedente de 158.0 millones de dólares (US\$107.1 millones en el mes de diciembre 2012), reflejando un aumento de 1.8 puntos porcentuales respecto a la tasa efectiva de encaje de diciembre (16.0%). En el caso del excedente catorcenal en moneda extranjera, éste cerró en 67.1 millones de dólares (US\$43.9 millones en diciembre 2012), reflejando un aumento de 0.82 puntos porcentuales en la tasa efectiva catorcenal de diciembre (16.6%).

ANEXOS

Cuadro # 1

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas) al 31 de enero de 2013

Conceptos	2009	2010	2011	2012	2013		Variaciones absolutas	
					Ene-31	Enero	Enero	I trim.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	890.7	988.8	1,088.5	1,180.2	1,122.5	(57.7)	(57.7)	
1.1.- RIN ^{6/}	1,422.8	1,631.6	1,710.5	1,718.1	1,717.9	(0.2)	(0.2)	
1.2.- Encaje moneda extranjera	(447.2)	(550.7)	(522.7)	(428.6)	(485.2)	(56.7)	(56.7)	
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1.4.- FOGADE	(84.9)	(92.1)	(99.4)	(109.3)	(110.1)	(0.8)	(0.8)	
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 6/}	1,573.1	1,799.0	1,892.2	1,887.2	1,885.3	(1.9)	(1.9)	
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(6,911.7)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,851.3)	391.0	391.0	
3.1.- Gobierno Central ^{4/}	(6,910.9)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,851.3)	391.0	391.0	
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	407.8	214.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
3.1.2.- Moneda nacional	(2,067.8)	(3,797.9)	(4,191.4)	(5,451.6)	(5,749.9)	(298.2)	(298.2)	
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,833.7)	(3,099.2)	(3,807.4)	(4,801.3)	(4,817.8)	(16.5)	(16.5)	
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 ^{5/}	(1,128.3)	(704.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
3.1.8.- Bonos especiales de inversión ^{5/}	(2,231.9)	(2,900.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
3.1.9.- Depósitos a plazos	0.0	0.0	(3,763.5)	(3,932.3)	(3,226.5)	705.8	705.8	
3.2.- Resto del sector público	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
4.- Crédito otras instituciones	(533.3)	(637.8)	(589.6)	(588.6)	(593.9)	(5.2)	(5.2)	
4.1.- Crédito	91.9	94.4	82.2	85.7	85.7	0.1	0.1	
4.2.- Moneda nacional	620.4	727.0	665.0	645.2	663.7	18.6	18.6	
4.3.- Moneda extranjera	4.7	5.2	6.9	29.2	15.9	(13.3)	(13.3)	
5.- Depósitos de bancos (MN)	4,806.4	4,618.4	6,859.5	5,941.7	5,816.4	(125.3)	(125.3)	
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{2/}	30.2	24.1	28.7	25.4	24.1	(1.4)	(1.4)	
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{2/}	23.3	23.4	20.2	16.0	17.8	1.8	1.8	
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{2/}	0.0	0.0	27.4	23.7	23.2	(0.5)	(0.5)	
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{2/}	0.0	0.0	18.1	16.6	17.5	0.8	0.8	
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.3	0.1	0.2	0.3	0.1	(0.2)	(0.2)	
7.- Títulos valores ^{5/}	12,204.1	11,549.4	10,123.8	10,512.1	9,658.0	(854.1)	(854.1)	
7.1.- Bonos bancarios ^{3/}	3,980.9	4,126.5	4,276.6	4,379.5	4,379.5	0.0	0.0	
7.2.- Letras BCN	4,753.3	3,805.0	2,083.8	2,200.3	2,052.0	(148.3)	(148.3)	
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
7.4.- TEI a valor facial	2,032.0	3,618.0	0.0	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	0.0	
7.6.- Depósitos a plazo	0.0	0.0	3,763.5	3,932.3	3,226.5	(705.8)	(705.8)	
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	62,616.5	78,614.5	90,670.0	97,397.9	99,478.4	2,080.6	2,080.6	
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	21,597.6	26,946.1	33,627.7	33,091.7	33,836.6	745.0	745.0	
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	13,610.9	15,968.3	18,523.4	21,133.8	21,142.6	8.8	8.8	
8.1.1.1.- Numerario	6,157.7	8,224.8	9,686.4	10,874.4	9,711.0	(1,163.4)	(1,163.4)	
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	7,453.3	7,743.6	8,837.0	10,259.4	11,431.6	1,172.1	1,172.1	
8.1.2.- Cuasidinero	7,986.6	10,977.7	15,104.3	11,957.8	12,694.1	736.2	736.2	
8.1.2.1.- Ahorro	5,539.2	7,209.6	11,004.8	9,524.0	10,226.7	702.7	702.7	
8.1.2.2.- Plazo	2,447.4	3,768.1	4,099.5	2,433.8	2,467.3	33.5	33.5	
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	41,018.9	51,668.5	57,042.3	64,306.2	65,641.8	1,335.6	1,335.6	
8.2.1.- Vista	10,379.0	13,999.7	12,131.9	16,574.4	15,606.9	(967.6)	(967.6)	
8.2.2.- Ahorro	16,482.5	23,611.4	30,698.0	31,048.9	32,881.2	1,832.3	1,832.3	
8.2.3.- Plazo	14,157.4	14,057.3	14,212.4	16,682.9	17,153.7	470.9	470.9	
9.- Depósitos del SPNF	8,761.2	9,274.9	11,843.3	11,900.3	11,900.3	0.0	0.0	
9.1.- Del cual Gobierno Central	5,749.4	6,159.8	7,837.0	7,620.4	7,620.4	0.0	0.0	
Inflación acumulada	0.93	9.23	7.95	6.62				

1/ : Millones de dólares.

2/ : Información al 31 de enero de 2013. 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.

3/ : 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.

4/ : Para el 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012 no incluye recuperación por bono bancario por C\$601.0, C\$507.0, C\$23.7, C\$48.5, C\$51.6, C\$53.5 y C\$52.8 millones respectivamente.

No incluye bono de capitalización para el 2011 por C\$250.9 millones.

5/ : Para el 2013 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$24.7228

6/ : Incluye FOGADE.

7/ : Información al 31 de diciembre de 2011 con estados financieros y 2012 con encaje legal

Fuente : BCN.

Cuadro # 2:

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas) al 31 de enero de 2013

	2010	2011	2012	Enero-13
Tipo de cambio 2010 : 21.3565				
Tipo de cambio 2011 : 21.4243				
Tipo de cambio 2012 : 23.5455				
Tipo de cambio 2013 : 24.7228				
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	2,095.8	2,232.8	2,160.5	(1,426.1)
I.- RINA en millones de dólares	98.1	99.6	91.8	(57.7)
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	225.9	93.3	(5.0)	(1.9)
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	208.8	78.9	7.6	(0.2)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(103.5)	28.0	94.1	(56.7)
I.4.- FOGADE	(7.2)	(7.3)	(10.0)	(0.8)
II.- Activos internos netos	(28.7)	(771.2)	(1,002.3)	262.7
1.- Sector Público no Financiero	(2,204.0)	(1,552.9)	(2,513.7)	391.0
1.1 - Gobierno Central (neto)	(2,204.0)	(1,552.9)	(2,513.7)	391.0
1.1.1 - Bonos	(255.5)	(518.5)	(366.8)	0.0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(203.9)	(214.1)	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(51.6)	(53.5)	(106.8)	0.0
1.1.1.2 - Bono de capitalización	0.0	(250.9)	(260.0)	0.0
1.1.2 - Depósitos	(1,847.8)	(920.6)	(2,025.4)	(314.8)
1.1.2.1 - Moneda nacional	(1,429.2)	(393.6)	(1,260.2)	(298.2)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(418.6)	(527.0)	(765.2)	(16.5)
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	(100.8)	3,604.7	0.0	0.0
1.1.4 - Depósitos a plazo	0.0	(3,718.6)	(121.5)	705.8
1.2 - Resto sector público	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Otras instituciones (neto)	(110.9)	44.8	(1.6)	(5.2)
3.- Sistema financiero neto	(45.5)	(2,215.5)	222.3	(315.0)
3.1- Crédito sistema financiero	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.1- Sistema bancario	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2- Banco Produzcamos (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0
3.2- Depósitos Banco Produzcamos	(0.3)	(0.1)	(0.1)	0.2
3.3- Encaje moneda nacional	188.0	(2,241.1)	917.8	125.3
3.4.- Flotante cámara compensación	0.6	51.5	(39.3)	34.4
3.5- Caja bancos comerciales	(245.0)	(25.5)	(656.1)	(474.4)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	11.3	(0.3)	(0.0)	(0.5)
4.- Colocación neta de títulos	708.2	1,602.4	(16.1)	110.1
4.1- Títulos estandarizados	708.2	1,602.4	(16.1)	110.1
4.1.1- Letras del BCN	656.6	1,548.9	(122.9)	110.1
4.1.2- Bonos del BCN	0.0	0.0	0.0	0.0
4.1.3- Bonos bancarios	51.6	53.5	106.8	0.0
4.2- Títulos no estandarizados	0.0	0.0	0.0	0.0
4.2.1- Colocaciones	0.0	0.0	0.0	0.0
4.2.2- Redenciones	0.0	0.0	0.0	0.0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	361.7	387.9	268.0	1.9
6.- Resultado cuasi-fiscal	1,248.7	656.3	796.1	30.5
7.- Otros activos y pasivos netos	13.1	305.9	242.7	49.5
III.- Numerario	2,067.1	1,461.6	1,158.2	(1,163.4)
Memo:				
8.- Base monetaria	2,124.2	3,728.2	896.5	(814.3)
8.1.- Emisión	2,312.1	1,487.1	1,814.3	(689.0)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	(188.0)	2,241.1	(917.8)	(125.3)

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Cuadro #3:

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 31 de enero de 2013

Conceptos	2010	2011	2012	Enero-2013
1 Ingresos financieros Recibidos	357,070.0	517,298.0	683,099.0	62,710.0
1.1 Por depósitos en el exterior	62,474.0	49,455.0	54,476.0	4,075.0
1.2 Por notas y bonos	45,185.0	125,571.0	351,459.0	58,635.0
1.3 Por Tenencias DEG-FMI	0.0	0.0	5,051.0	0.0
1.4 Por préstamos concedidos por el BCN	218,232.0	215,879.0	213,700.0	0.0
1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	200,742.0	208,040.0	214,987.0	0.0
1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro	17,490.0	7,839.0	0.0	0.0
2 Fluctuación bono MTI	31,179.0	126,393.0	57,126.0	0.0
2 Gastos financieros pagados	1157,320.0	835,466.0	716,196.0	45,039.0
2.1 Intereses pagados por deuda externa	130,847.0	114,067.0	108,075.0	620.0
2.2 Otras operaciones	1026,473.0	721,399.0	608,121.0	44,419.0
2.2.1 Servicios internacionales	7,175.0	11,828.0	7,083.0	246.0
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	9,793.0	15,172.0	5,615.0	0.0
2.2.3 Bonos bancarios	200,742.0	208,040.0	214,987.0	0.0
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	112,608.0	7,216.0	0.0	0.0
2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.6 Letras del BCN	675,748.0	332,203.0	194,683.0	38,725.0
2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	15,578.0	26,280.0	0.0	0.0
2.2.8 Depósitos a plazo	0.0	114,670.0	183,986.0	4,188.0
2.2.9 Otros egresos	4,829.0	5,990.0	1,767.0	1,260.0
3 Flujo financiero (1-2)	(800,250.0)	(318,168.0)	(33,097.0)	17,671.0
4 Ingresos de operaciones recibidos	65,011.0	70,917.0	73,747.0	18,999.0
4.1 Comisiones y reembolsos	17,756.0	21,498.0	23,611.0	2,477.0
4.2 Otros productos	17,096.0	14,082.0	19,520.0	974.0
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	30,159.0	35,337.0	30,616.0	15,548.0
5 Gastos de operaciones pagados	513,422.0	409,031.0	836,755.0	67,160.0
5.1 Gastos presupuestables	395,083.0	408,643.0	484,094.0	67,160.0
5.1.1 Servicios personales	244,849.0	270,522.0	310,253.0	47,149.0
5.1.2 Servicios no personales	70,614.0	64,770.0	93,901.0	6,517.0
5.1.3 Materiales y suministros	7,383.0	10,507.0	13,181.0	530.0
5.1.4 Programas especiales	27,776.0	16,799.0	15,209.0	1,415.0
5.1.5 Instituciones y organismos	35,629.0	39,366.0	45,050.0	11,549.0
5.1.6 Encuestas y censos	8,832.0	6,679.0	6,500.0	0.0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	118,339.0	388.0	352,661.0	0.0
6 Flujo de operaciones (4-5)	(448,411.0)	(338,114.0)	(763,008.0)	(48,161.0)
7 Flujo total (3+6)	(1248,661.0)	(656,282.0)	(796,105.0)	(30,490.0)

Fuente : BCN.

Cuadro # 4

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares) al 31 de enero de 2013

Conceptos	2009	2010	2011	2012	Enero-13
1.- Ingresos	542.1	306.3	298.4	290.7	10.5
1.1.- Banco Central	211.1	34.4	34.0	21.1	2.6
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	21.1	2.6
1.1.2.1.- Asignación DEG	164.4	0.0	0.0	0.1	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	8.7	7.4	6.0	10.2	2.6
1.1.2.3.- Otros	0.0	7.4	10.2	10.8	0.0
1.2.- Sector público no financiero	331.0	271.9	264.4	269.6	7.9
1.2.1.- Líquidos	95.3	64.2	1.8	0.5	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	0.5	0.0
1.2.2.- Líquidos - atados	235.6	207.7	262.6	269.0	7.9
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	151.1	162.1	185.8	212.3	7.6
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	84.5	45.6	76.8	56.7	0.3
2.- Egresos	(91.4)	(88.8)	(94.3)	(92.4)	(5.6)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(23.2)	(26.0)	(26.0)	(2.2)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.0)	(23.2)	(24.2)	(25.9)	(2.2)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(16.2)	(17.0)	(19.0)	(21.6)	(2.2)
2.1.1.2.- Intereses	(9.7)	(6.1)	(5.3)	(4.3)	(0.0)
2.1.2.- Otros egresos	(0.5)	(0.0)	(1.8)	(0.1)	0.0
2.2.- Sector público no financiero	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(3.4)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(3.4)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(40.2)	(39.4)	(37.9)	(34.5)	(1.4)
2.2.1.2.- Intereses	(24.7)	(26.2)	(30.3)	(32.0)	(2.0)
3.- Compras - ventas	124.1	145.0	118.8	85.0	(58.8)
3.1.- Por mesa de cambios	(141.7)	(76.0)	(60.1)	(60.5)	(64.0)
3.1.1.- Compras	73.6	52.0	84.3	65.0	0.0
3.1.2.- Ventas	(215.3)	(128.0)	(144.3)	(125.5)	(64.0)
3.2.- Otras	265.8	221.0	178.8	145.5	5.1
4.- Variación neta de encaje en ME	126.9	103.5	(28.0)	(94.2)	56.7
5.- Colocación neta de títulos	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(233.9)	(255.2)	(195.1)	(167.7)	(5.6)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(280.3)	(249.0)	(195.3)	(187.0)	(8.1)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	46.4	(6.2)	1.1	21.1	2.5
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
7.- Otras operaciones	(44.1)	(22.2)	(21.4)	(13.8)	2.7
7.1.- FOGADE	6.4	5.1	4.7	9.7	0.7
7.2.- Variaciones cambiarias	2.6	0.1	(0.8)	1.4	0.4
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)	(24.8)	1.6
8.- Variación de RIN 1/	393.0	208.8	78.3	7.6	(0.2)
8 = 1+2+3+4+5+6+7					
9.- Variación neta de encaje en ME	(126.9)	(103.5)	28.0	94.2	(56.7)
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(7.3)	(9.9)	(0.7)
12.- Variación de RINA	259.7	98.1	99.1	91.8	(57.7)
12 = 8+9+10+11					

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Cuadro # 5 :
Agregados monetarios
(millones de córdobas) al 31 de enero de 2013

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje moneda nacional	Base monetaria	Dep. vista ampliado ^{1/ 2/}	M1A	Dep. ahorro ampliado	Dep. plazo ampliado	Cuasi- dinero ampliado ^{1/}	M2A	Dep. moneda extranjera ^{1/}	Dep. moneda extranj. ^{1/} saldo mill. dólares	Dep. totales del SF	M3A ^{3/}
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)
Diciembre 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
Diciembre 2010	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
Diciembre 2011	11,418.5	9,686.4	6,859.5	18,278.0	8,837.0	18,523.4	11,004.8	4,099.5	15,104.3	33,627.7	57,042.3	2,482.6	80,983.6	90,670.0
2012														
Enero	11,798.0	9,368.0	6,132.9	17,930.8	10,667.0	20,035.0	11,519.5	4,138.7	15,658.2	35,693.2	58,858.7	2,551.1	85,183.9	94,551.9
Febrero	11,696.0	9,286.1	5,751.7	17,447.7	10,501.5	19,787.6	11,327.8	4,165.1	15,492.9	35,280.5	60,648.8	2,618.5	86,643.2	95,929.3
Marzo	11,924.4	10,067.1	5,415.4	17,339.8	10,776.9	20,844.0	10,973.8	4,028.4	15,002.2	35,846.2	62,660.4	2,694.2	88,439.5	98,506.6
Abril	11,493.4	9,098.9	4,879.7	16,373.1	10,574.7	19,673.5	10,654.6	3,730.2	14,384.8	34,058.3	63,001.4	2,698.1	87,960.9	97,059.8
Mayo	11,265.2	8,590.6	5,027.6	16,292.9	10,051.2	18,641.8	9,956.0	3,838.8	13,794.8	32,436.6	61,991.6	2,643.9	85,837.6	94,428.2
Junio	10,616.9	8,467.1	5,885.1	16,502.0	10,227.6	18,694.7	9,764.9	3,809.2	13,574.1	32,268.8	62,056.9	2,636.1	85,858.6	94,325.7
Julio	11,014.4	8,322.5	5,399.6	16,414.0	10,135.8	18,458.4	9,776.2	3,544.8	13,321.0	31,779.3	63,106.9	2,669.7	86,563.6	94,886.2
Agosto	10,850.7	8,434.3	5,020.9	15,871.7	9,757.1	18,191.4	9,483.4	3,613.3	13,096.8	31,288.1	63,816.9	2,688.6	86,670.7	95,105.0
Septiembre	10,974.1	8,603.0	4,592.9	15,567.0	9,542.8	18,145.7	9,196.1	3,530.2	12,726.3	30,872.1	61,314.8	2,572.9	83,583.9	92,186.9
Octubre	11,280.3	8,431.5	6,275.0	17,555.3	9,752.4	18,183.9	9,837.2	3,171.1	13,008.2	31,192.1	62,496.2	2,611.6	85,256.8	93,688.3
Noviembre	12,958.1	9,660.8	5,585.0	18,543.1	9,960.5	19,621.3	10,383.3	2,503.7	12,887.1	32,508.4	63,690.2	2,650.9	86,537.7	96,198.5
Diciembre	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
2013														
Enero ^{4/}														
02	13,344.1	10,289.8	5,822.1	19,166.1	10,796.5	21,086.3	9,616.9	2,429.9	12,046.8	33,133.1	64,769.0	2,684.0	87,612.4	97,902.1
03	13,349.0	10,110.2	5,703.1	19,052.1	10,943.9	21,054.0	9,948.0	2,430.4	12,378.4	33,432.4	64,743.4	2,682.5	88,065.6	98,175.8
04	13,184.5	10,004.4	5,757.9	18,942.4	10,938.7	20,943.1	9,883.9	2,430.9	12,314.8	33,257.9	64,900.0	2,688.7	88,153.6	98,157.9
07	12,927.7	9,802.3	6,210.4	19,138.1	11,232.2	21,034.4	9,771.4	2,432.2	12,203.6	33,238.1	64,855.7	2,685.7	88,291.5	98,093.7
08	12,784.4	9,649.6	6,442.3	19,226.7	11,258.7	20,908.3	9,973.2	2,432.8	12,405.9	33,314.2	65,027.3	2,692.5	88,691.9	98,341.5
09	12,712.4	9,688.9	6,187.6	18,900.0	10,887.4	20,576.4	10,130.2	2,325.9	12,456.1	33,032.4	65,206.5	2,699.6	88,550.0	98,238.9
10	12,674.5	9,806.9	6,088.0	18,762.4	10,689.0	20,496.0	10,115.2	2,326.2	12,441.4	32,937.3	65,107.9	2,695.1	88,238.3	98,045.2
11	12,656.3	9,953.0	5,976.4	18,632.7	10,771.8	20,724.8	10,050.3	2,319.9	12,370.2	33,095.0	65,147.3	2,696.4	88,289.3	98,242.3
14	12,805.4	10,097.1	5,940.1	18,745.5	11,060.0	21,157.1	9,986.3	2,319.1	12,305.4	33,462.5	66,003.4	2,730.7	89,368.8	99,465.9
15	13,049.4	10,179.1	5,954.8	19,004.2	11,332.2	21,511.3	10,151.2	2,319.8	12,471.0	33,982.3	66,229.1	2,739.7	90,032.2	100,211.3
16	13,253.1	10,348.5	5,826.0	19,079.1	11,597.1	21,945.6	9,928.2	2,320.9	12,249.1	34,194.7	66,156.9	2,736.3	90,003.0	100,351.5
17	13,253.3	10,371.5	5,584.4	18,837.8	11,380.2	21,751.7	10,043.0	2,323.1	12,366.1	34,117.8	65,841.1	2,722.9	89,587.4	99,958.9
18	13,298.1	10,440.5	4,901.0	18,199.1	11,359.3	21,799.8	9,944.8	2,326.5	12,271.3	34,071.1	65,872.7	2,723.9	89,503.3	99,943.8
21	13,190.6	10,216.5	4,991.3	18,181.9	11,006.2	21,222.7	10,234.6	2,335.2	12,569.8	33,792.5	65,671.0	2,714.4	89,247.0	99,463.5
22	12,994.2	9,982.8	5,021.5	18,015.7	10,770.3	20,753.1	10,354.8	2,436.2	12,790.9	33,544.0	65,880.2	2,722.7	89,441.4	99,424.2
23	12,911.1	9,763.2	5,082.6	17,993.7	10,975.5	20,738.7	10,089.6	2,433.4	12,522.9	33,261.6	66,037.6	2,728.8	89,536.0	99,299.2
24	12,723.8	9,728.9	5,131.4	17,855.1	10,999.3	20,728.3	9,960.8	2,475.0	12,435.9	33,164.2	66,127.6	2,732.2	89,562.8	99,291.8
25	12,574.1	9,742.9	5,851.3	18,425.4	10,823.7	20,566.6	10,323.2	2,477.0	12,800.2	33,366.8	65,924.9	2,723.5	89,548.8	99,291.7
28	12,652.5	9,695.1	6,089.9	18,742.4	11,682.3	21,377.5	10,291.7	2,522.4	12,814.1	34,191.6	65,849.6	2,719.3	90,346.0	100,041.1
29	12,753.7	9,534.6	5,906.1	18,659.7	11,542.0	21,076.6	10,343.3	2,517.3	12,860.6	33,937.3	66,223.9	2,734.4	90,626.5	100,161.1
30	12,626.7	9,686.5	5,921.7	18,548.4	11,398.8	21,085.3	10,461.0	2,514.4	12,975.4	34,060.8	65,756.9	2,714.7	90,131.2	99,817.7
31	12,543.8	9,711.0	5,816.4	18,360.2	11,431.6	21,142.6	10,226.7	2,467.3	12,694.1	33,836.6	65,641.8	2,709.6	89,767.4	99,478.4
Variación interanual														
Ene.2012/Ene.2011	25.8	26.2	20.9	24.1	22.0	23.9	59.5	26.0	49.0	33.8	12.4	7.0	18.9	19.6
Feb.2012/Feb.2011	28.9	28.9	27.3	28.4	24.5	26.5	50.2	23.5	41.9	32.9	12.5	7.1	18.3	19.2
Mar.2012/Mar.2011	30.0	39.1	32.2	30.7	21.1	29.2	37.8	24.8	34.1	31.2	15.4	9.9	18.9	20.7
Abr.2012/Abr.2011	20.9	19.1	16.9	19.7	23.7	21.5	31.1	21.7	28.5	24.4	13.2	7.8	16.7	16.9
May.2012/May.2011	19.2	17.7	13.6	17.4	24.3	21.2	19.6	4.3	14.9	18.4	10.1	4.9	12.4	12.9
Jun.2012/Jun.2011	16.2	18.8	32.6	21.6	24.0	21.6	10.1	4.5	8.5	15.7	7.5	2.4	9.4	10.2
Jul.2012/Jul.2011	17.5	11.3	3.6	12.5	22.8	17.3	3.8	(22.2)	(4.7)	6.9	9.2	4.0	8.2	8.4
Ago.2012/Ago.2011	15.3	17.1	2.0	10.7	14.0	15.4	11.6	(26.9)	(2.6)	7.1	11.3	6.0	9.2	9.9
Sept.2012/Sept.2011	15.5	16.5	(1.4)	9.9	16.5	16.5	10.5	(28.3)	(3.9)	7.1	5.5	0.5	5.1	6.1
Oct.2012/Oct.2011	12.3	5.2	57.7	25.2	11.3	8.3	8.6	(20.0)	(0.1)	4.6	6.3	1.2	5.8	5.7
Nov.2012/Nov.2011	15.7	11.5	30.5	19.8	11.1	11.3	12.0	(35.5)	(2.0)	5.6	12.1	6.8	9.6	9.8
Dic.2012/Dic.2011	15.9	12.3	(13.4)	4.9	16.1	14.1	(13.5)	(40.6)	(20.8)	(1.6)	12.7	7.4	6.8	7.4
Ene.2013/Ene.2012	6.3	3.7	(5.2)	2.4	7.2	5.5	(11.2)	(40.4)	(18.9)	(5.2)	11.5	6.2	5.4	5.2

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.
Fuente : BCN.

Cuadro # 6 :

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2007 Dic-31	2008 Dic-31	2009 Dic-31	2010 Dic-31	2011 Dic-31 ^{1/}	2012 Dic-31
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)						
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	15,709.9	15,791.1	15,895.2	19,139.8	23,617.9	23,301.6
Medición de encaje diario						
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	2,796.2
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,618.2	6,787.3	5,926.5
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	24.1	28.7	25.4
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,508.0	3,953.2	3,130.3
Medición encaje cartocenal						
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/					15.0	15.0
1.8 Encaje legal requerido					3,542.7	3,495.2
1.9 Encaje observado					6,462.7	5,521.7
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)					27.4	23.7
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)					2,920.0	2,026.5
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)						
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,567.4	1,667.3	1,920.8	2,353.7	2,540.9	2,678.8
Medición encaje diario						
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	321.5
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	550.7	514.5	428.6
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	23.4	20.2	16.0
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	168.2	209.6	107.1
Medición encaje cartocenal						
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/					15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido					381.1	401.8
2.9 Encaje observado					460.8	445.7
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)					18.1	16.6
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)					79.7	43.9

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

Fuente : BCN.