



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Febrero 2012



División Económica

Marzo 2012

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

Contenido

Resumen.....	2
Sistema financiero	3
Depósitos	3
Créditos.....	4
Disponibilidades	4
Inversiones	5
Tasas de interés.....	5
Panorama monetario	6
Balance monetario	6
Operaciones de mercado abierto.....	7
Balance de reservas	7
Encaje legal	8

Resumen

En el mes de febrero las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 1,880.0 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados principalmente al aumento de los depósitos y la reducción de disponibilidades. Por su parte, dichos recursos fueron destinados a la entrega neta de crédito, al aumento de inversiones en el exterior y domésticas, así como a la reducción de otros pasivos.

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.6 por ciento al cierre de febrero (2.3% al cierre de enero 2012), y la tasa activa finalizó en 20.8 por ciento, 644 puntos base por debajo de la tasa de enero 2012. Estos movimientos dieron como resultado una reducción en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 18.2 por ciento (24.9% en enero 2012).

Por su parte, en el mes de febrero se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 16.9 millones de dólares. La acumulación de RINA fue producto principalmente del flujo neto de recursos externos al sector público no financiero, principalmente en concepto de préstamos (US\$15.4 millones) y donaciones recibidas (US\$4.3 millones).

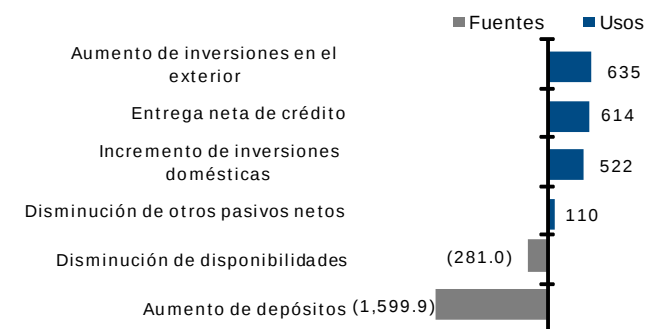
Finalmente, la Autoridad Monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de 79.0 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 34.5 millones de dólares. El saldo en RIB al cierre de febrero fue de 1,777.8 millones de dólares (US\$114.1 millones por encima del monto registrado al cierre de febrero 2011). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica de la base monetaria, la cual se contrajo en 20.9 millones de dólares, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.36 veces.

Sistema Financiero

(Febrero 2012)

Fuentes y usos del Sistema Financiero en Febrero

(flujo en millones de córdobas)



*No incluye Finca ni Fama

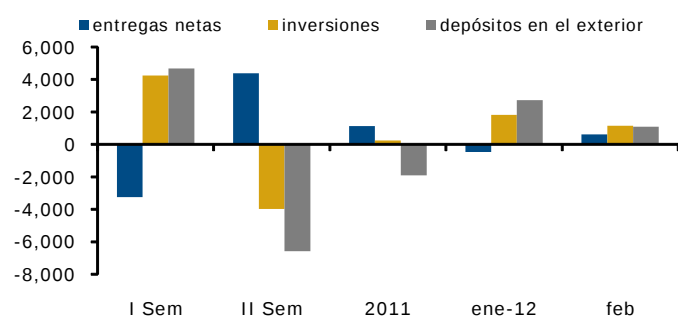
Fuente: BCN.

En el mes de febrero las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 1,880.8 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente del aumento de los depósitos y la reducción de disponibilidades. Por su parte, dichos recursos fueron destinados a la entrega neta de crédito, al aumento de inversiones en el exterior y domésticas, así como a la reducción de otros pasivos.

En el caso de las disponibilidades, se revirtió el alza observada en enero de 2012, presentando a febrero una reducción de 281 millones de córdobas. La reducción de disponibilidades refleja fundamentalmente la disminución de los depósitos de encaje (C\$1,426.9 millones), lo que en parte permitió la asignación de recursos para financiar la entrega neta de crédito.

Principales fuentes y usos de recursos SFN

(flujo en millones de córdobas)



*No incluye Fama ni Finca.

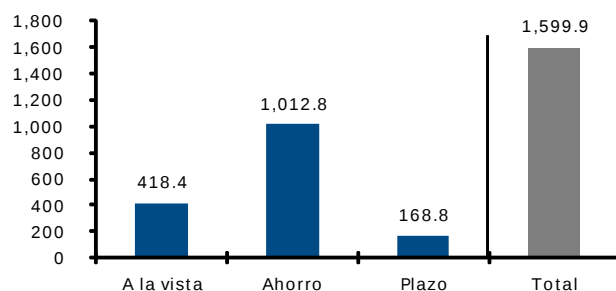
Fuente: BCN.

Con respecto a los depósitos, éstos se incrementaron y representaron la principal fuente de recursos para la banca. El crecimiento registrado a febrero (C\$1,599.9 millones) respondió principalmente al aumento de los depósitos en dólares.

En relación al crédito, las entregas netas fueron positivas en 614.5 millones de córdobas, recuperándose ampliamente de la contracción estacional observada en enero. Los sectores en los cuales se concentró la asignación del crédito fueron el industrial y el comercial, mismos que habían experimentado en enero las mayores recuperaciones de crédito.

Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

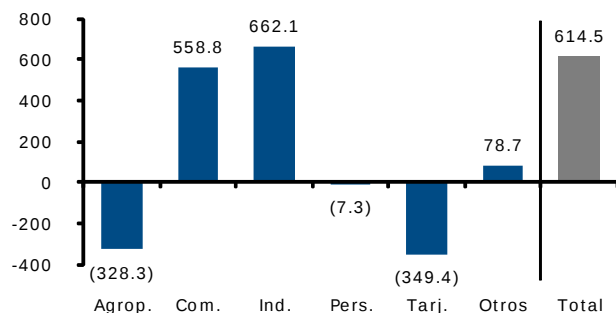
Por su parte, las inversiones incrementaron en 1,156.8 millones de córdobas, como resultado del aumento de inversiones en el exterior (C\$634.5 millones) y del incremento en las inversiones domésticas (C\$522.3 millones).

Depósitos

La principal fuente de recursos para el sistema financiero la constituyó el crecimiento de los depósitos en 1,599.9 millones de córdobas, resultado de

Entrega neta de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas)

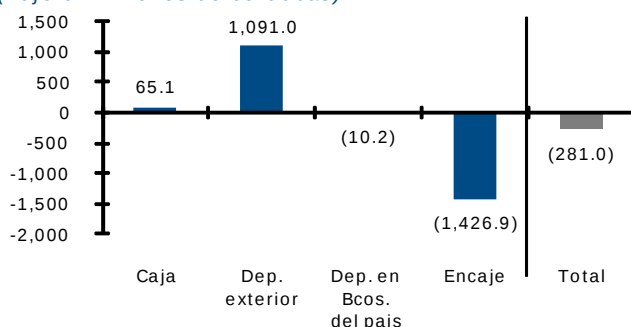


*No incluye Finca ni Fama

Fuente: BCN.

Disponibilidades totales por rubro

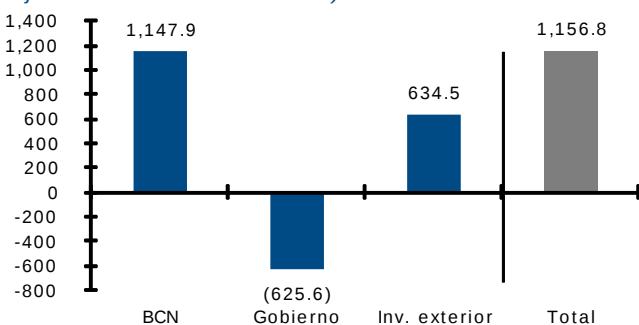
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Inversiones

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

mayores captaciones en moneda extranjera (C\$1,914.2 millones), las cuales fueron parcialmente contrarrestadas por la reducción de captaciones en moneda nacional (C\$314.3 millones).

En términos de plazos, el crecimiento de los depósitos se concentró en aumentos de los depósitos de ahorro (C\$1,012.8 millones) y a la vista (C\$418.4 millones), mientras el crecimiento de los depósitos a plazo fue relativamente menor (C\$168.8 millones).

Créditos

La entrega neta de créditos fue positiva en 614.5 millones de córdobas al cierre de febrero, concentrándose principalmente en los sectores industrial y comercial (C\$662.1 y C\$558.8 millones, respectivamente), lo que revierte el comportamiento contractivo estacional observado en enero, y consolida la recuperación del crédito iniciada en el segundo semestre de 2011.

Por su parte, las mayores recuperaciones netas de crédito se registraron en los sectores tarjetas de crédito y agropecuario (C\$349.4 y C\$328.3 millones, respectivamente). Cabe señalar que las recuperaciones netas del sector agropecuario son propias de los meses de febrero relacionado a la salida de la cosecha de apante; por tanto, las entregas de crédito agropecuario son bajas en este mes, donde generalmente se recupera lo prestado en los meses anteriores.

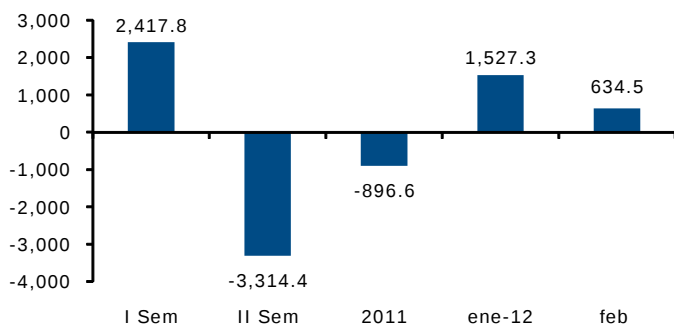
Disponibilidades

Las disponibilidades representaron una fuente de recursos del sistema financiero, mostrando una disminución de 281.0 millones de córdobas en febrero de 2012. La reducción de disponibilidades obedeció fundamentalmente a la reducción de los depósitos de encaje (C\$1,426.9 millones), y fue contrarrestada por el incremento de los depósitos en el exterior (C\$1,091.0 millones).

La reducción de los depósitos de encaje permitió liberar recursos para financiar el aumento de depósitos

Inversiones en el exterior

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

e inversiones en el exterior, así como la entrega neta de crédito a diversos sectores de la economía.

Inversiones

El aumento de las inversiones en 1,156.8 millones de córdobas en febrero de 2012, representó uno de los principales usos de recursos del sistema financiero, y fue producto del aumento de inversiones en el exterior (C\$634.5 millones), y de las inversiones domésticas (C\$522.3 millones).

Respecto a las inversiones en el exterior, éstas se han orientado hacia valores emitidos por el Tesoro de Estados Unidos como medida para reducir la exposición al riesgo en un escenario de incertidumbre internacional. Por su parte, el incremento en inversiones domésticas respondió al aumento de inversiones en Letras del BCN (C\$1,147.9 millones), que compensó la reducción de inversiones en Bonos del Gobierno y BPI (C\$625.6 millones).

Tasas de interés - 2012

(en porcentaje)

		Feb 12	Ene 12
Activas	C\$	46.4	51.1
	U\$	12.1	14.0
	P.Pond	20.8	27.2
Pasivas	C\$	2.1	2.5
	U\$	2.7	2.3
	P.Pond	2.6	2.3
Margen Financiero	C\$	44.3	48.6
	U\$	9.4	11.6
	P.Pond	18.2	24.9

No incluye Fama ni Finca para las tasas activas.

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

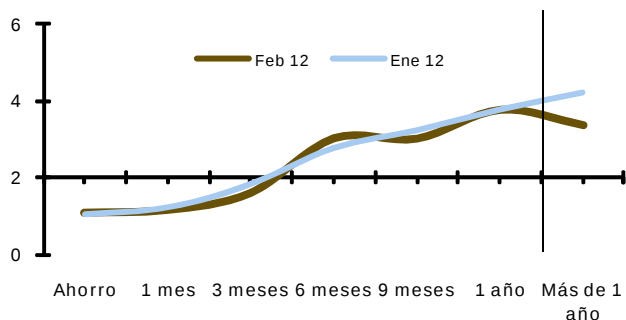
Fuente: SIBOIF.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.6 por ciento al cierre de febrero (2.3% a enero 2012), incrementándose debido a las mayores tasas registradas en los depósitos de ahorro, 6 meses y un año.

Curva de rendimiento de tasas pasivas

(porcentaje)



Fuente: BCN

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 20.81 por ciento al cierre de febrero, 644 puntos base por debajo de la tasa de cierre a enero 2012. La reducción de la tasa de interés activa respondió a un efecto tasa y recomposición de sectores, dado que las tasas del sector tarjeta de crédito, donde se concentró el 30 por ciento del nuevo crédito contratado, se ubicaron en 43.7 por ciento (48.4% al cierre de enero 2012).

Estos movimientos dieron como resultado una reducción en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 18.2 por ciento (24.9% en enero).

Panorama monetario

(Febrero 2012)

Balance monetario

Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	(20.9)	Pasivos Monetarios	(20.9)
I. Variación RINA	16.9	I. Demanda por Base Monet	(20.9)
II. Fuentes de recursos exteri	16.9	Numerario	(6.1)
Intereses recibidos	0.1	Caja	1.7
Préstamos	15.4	Encaje en m.n.	(16.5)
Donaciones	4.3		
Pagos de deuda externa	(3.9)		
Uso del SPNF en M.E	0.3		
Otros	0.7		
III. Oferta interna de liquidez	(20.9)		
Gobierno Central	13.1		
Depósitos 1/	13.1		
Esfuerzo fiscal	3.6		
Otros movimientos	9.4		
Inversiones	0.0		
Depositos a Plazo	0.0		
Bonos bancarios	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria 1/	(34.0)		
Titulos subasta del BCN	(44.5)		
Resultado Cuasifiscal	2.5		
Otros	8.0		

1/ Excluye fuentes externas
Fuente: BCN

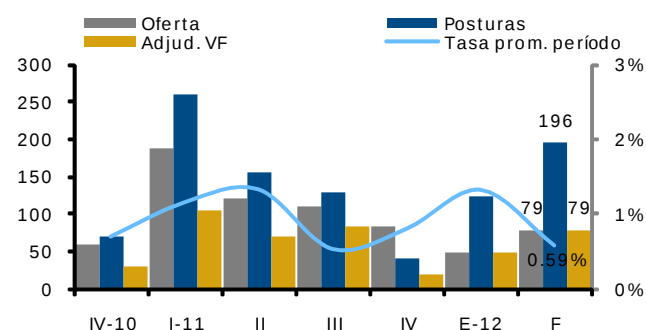
En el mes de febrero se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 16.9 millones de dólares. El aumento en RINA se derivó del flujo neto de recursos externos al sector público no financiero, principalmente en concepto de préstamos (US\$15.4 millones) y donaciones recibidas (US\$4.3 millones) de los cuales destacaron los fondos provenientes del BID, del BEI y del IDA (US\$7.8, US\$6.0 y US\$3.9 millones, respectivamente).

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria se contrajo en 20.9 millones de dólares, resultado de una disminución del encaje en moneda nacional y una menor demanda de numerario por 16.5 y 6.1 millones de dólares, respectivamente.

Asimismo, la disminución del encaje en moneda nacional también se relacionó al incremento en las inversiones del SFN tanto en Letras del BCN como en instrumentos financieros en el exterior.

Subastas competitivas de Letras del BCN

(millones de dólares)

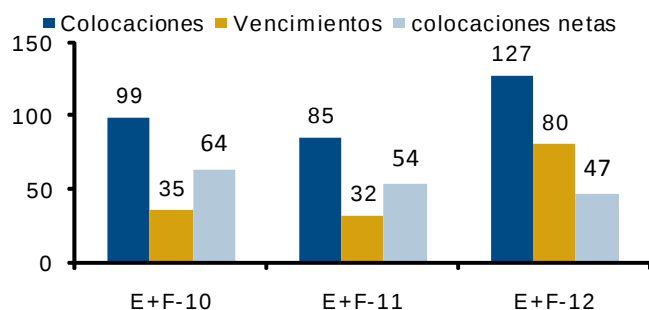


Fuente: BCN.

En términos de la oferta interna de liquidez, ésta disminuyó en igual monto que la demanda por base monetaria (US\$20.9 millones). La contracción fue liderada por la política monetaria a través de la colocación neta de Letras del BCN por 44.5 millones de dólares. La política monetaria contractiva ayudó a contrarrestar la expansión de la política fiscal relacionada a la cordobización de divisas en el BCN por los préstamos y donaciones recibidos por el gobierno en febrero (US\$9.9 millones) y por el pago de BPI.

Dado el equilibrio observado entre oferta y demanda monetaria, no se realizaron ventas ni compras de divisas a través de la mesa de cambio del BCN en el mes de febrero.

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



Fuente: BCN

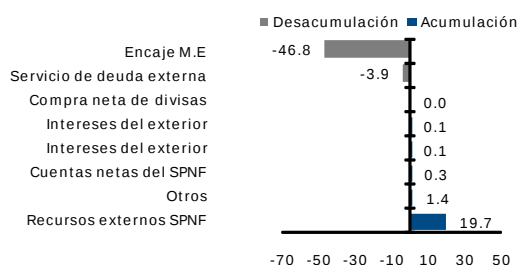
Operaciones de mercado abierto

En el mes de febrero de 2012, la Autoridad Monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de 79 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 34.5 millones de dólares, derivando en una colocación neta de Letras de 44.5 millones de dólares. Con los movimientos registrados en febrero, las colocaciones netas del 2012 ascendieron a 47 millones de dólares.

Las altas colocaciones por Letras se explican en parte por la alta liquidez derivada de los vencimientos de Letras y BPI, característicos de los primeros meses de cada año. Lo anterior permitió al SFN invertir en Letras a plazos menores a 90 días (US\$50 millones) y a plazos entre 91 y 359 días (US\$ 29 millones).

Asimismo, la alta liquidez en la economía estuvo reflejada en los montos de las posturas recibidas en las subastas de Letras, que en general fueron superiores a los montos convocados en cada subasta. Lo anterior influyó en una disminución en la tasa promedio de adjudicación (0.59%) respecto al mes de enero (1.54%).

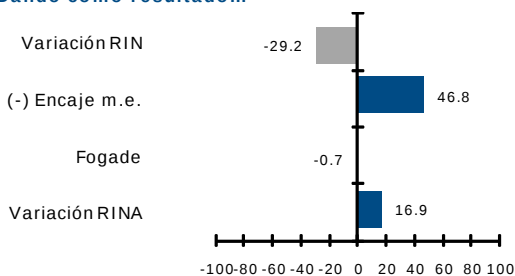
Balance de reservas del BCN (flujo en millones de dólares)



Balance de reservas

La acumulación de reservas fue originada principalmente por el flujo neto de recursos externos del sector público no financiero por préstamos y donaciones (US\$19.7 millones). Dicha acumulación fue contrarrestada por la disminución del encaje en moneda extranjera (US\$46.8 millones) y el pago por servicio de deuda externa (US\$3.9 millones) del sector público no financiero.

Dando como resultado...



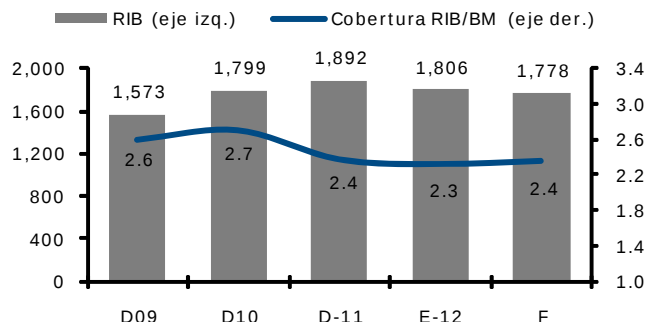
Fuente: BCN

El comportamiento del encaje en moneda extranjera se relacionó al incremento de las inversiones en instrumentos financieros en el exterior y a los pagos de empresas privadas a proveedores en el exterior.

Los movimientos anteriores reflejaron una desacumulación de RIN por 29.2 millones de dólares, que al ajustar por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE se alcanzó una acumulación de RINA por 16.9 millones de dólares.

Reservas internacionales del BCN

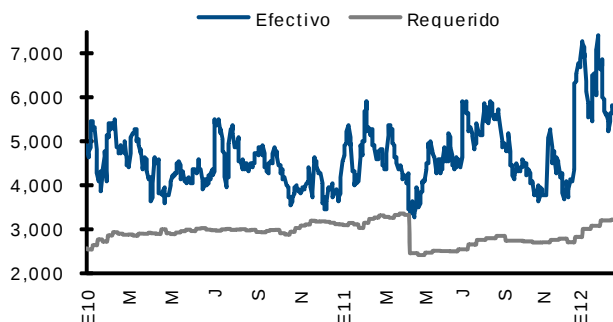
(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: BCN

Encaje legal en moneda nacional

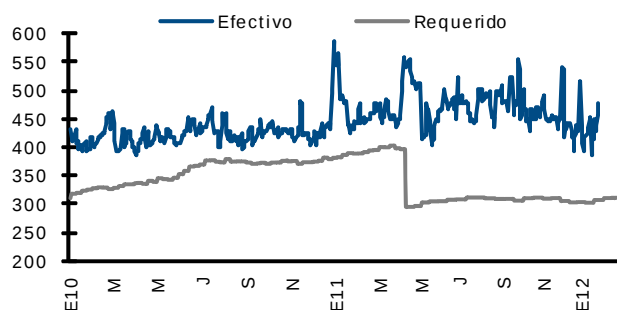
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal en moneda extranjera

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

De esta forma, el saldo en RIB al final de febrero fue de 1,777.8 millones de dólares (US\$114.1 millones por encima del monto registrado al cierre de febrero 2011). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la contracción de la base monetaria en 20.9 millones de dólares, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.36 veces, nivel favorable en términos de respaldo a la convertibilidad de la moneda.

Encaje legal

Las tasas efectivas de encaje en el mes de febrero, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de lo requerido en 9.2 y 4.5 puntos porcentuales, respectivamente.

Respecto al excedente diario de encaje en moneda nacional, éste cerró en 2,463.1 millones de córdobas en febrero (C\$2,980.3 en enero), reflejando una disminución en 2.4 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje de febrero (21.2%) respecto a enero (23.6%).

En relación al encaje diario en moneda extranjera, el sistema financiero presentó en febrero un excedente de 116.8 millones de dólares (US\$167.7 millones en el mes de enero), reflejando una disminución en 2 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje de febrero (16.5%) respecto al mes de enero (18.5%).

ANEXOS

Cuadro # 1

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas) al 29 de febrero de 2012

Conceptos	2009	2010	2011	2012		Variaciones absolutas	
				Ene-31	Feb-29	Febrero	I trim.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	890.7	988.8	1,088.5	1,042.4	1,059.4	17.0	(29.0)
1.1.- RIN ^{6/}	1,422.8	1,631.6	1,710.5	1,624.8	1,595.7	(29.1)	(114.8)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(447.2)	(550.7)	(522.7)	(482.3)	(435.5)	46.8	87.2
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)	(100.1)	(100.8)	(0.7)	(1.5)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 6/}	1,573.1	1,799.0	1,892.2	1,806.3	1,777.8	(28.5)	(114.5)
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(6,911.7)	(9,344.7)	(10,819.4)	(10,193.1)	(10,286.2)	(93.1)	533.2
3.1.- Gobierno Central ^{4/}	(6,910.9)	(9,344.7)	(10,819.4)	(10,193.1)	(10,286.2)	(93.1)	533.2
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)	(4,508.0)	(4,424.0)	84.0	(232.6)
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,833.7)	(3,099.2)	(3,807.4)	(3,570.4)	(3,747.5)	(177.1)	60.0
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)	(3,057.6)	(3,057.6)	0.0	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)	(590.7)	(599.1)	(8.5)	(9.6)
4.1.- Crédito	91.9	94.4	82.2	80.9	80.4	(0.5)	(1.8)
4.2.- Moneda nacional	620.4	727.0	665.0	666.7	674.7	8.0	9.7
4.3.- Moneda extranjera	4.7	5.2	6.9	4.9	4.9	0.0	(2.0)
5.- Depósitos de bancos (MN)	4,806.4	4,618.4	6,859.5	6,132.9	5,751.7	(381.2)	(1,107.8)
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{2/}	30.2	24.1	28.7	23.6	21.2	(2.4)	(7.5)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{2/}	23.3	23.4	20.2	18.5	16.5	(2.0)	(3.7)
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{2/}	0.0	0.0	27.4	23.8	20.8	(3.0)	(6.6)
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{2/}	0.0	0.0	18.1	17.2	16.6	(0.6)	(1.5)
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.3	0.1	0.2	0.1	0.3	0.2	0.1
7.- Títulos valores ^{5/}	12,204.1	11,549.4	10,123.8	9,465.1	10,512.9	1,047.8	389.0
7.1.- Bonos bancarios ^{3/}	3,980.9	4,126.5	4,276.6	4,276.6	4,276.6	0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	4,753.3	3,805.0	2,083.8	2,130.9	3,178.6	1,047.8	1,094.9
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	3,057.6	3,057.6	0.0	(705.8)
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	62,616.5	78,614.5	90,670.0	94,551.9	96,472.4	1,920.5	5,802.4
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	21,597.6	26,946.1	33,627.7	35,693.2	35,333.2	(360.1)	1,705.5
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	13,610.9	15,968.3	18,523.4	20,035.0	19,844.9	(190.2)	1,321.5
8.1.1.1.- Numerario	6,157.7	8,224.8	9,686.4	9,368.0	9,226.6	(141.4)	(459.8)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	7,453.3	7,743.6	8,837.0	10,667.0	10,618.3	(48.7)	1,781.3
8.1.2.- Cuasidinero	7,986.6	10,977.7	15,104.3	15,658.2	15,488.3	(169.9)	384.0
8.1.2.1.- Ahorro	5,539.2	7,209.6	11,004.8	11,519.5	11,323.2	(196.4)	318.3
8.1.2.2.- Plazo	2,447.4	3,768.1	4,099.5	4,138.7	4,165.1	26.5	65.7
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	41,018.9	51,668.5	57,042.3	58,858.7	61,139.3	2,280.6	4,097.0
8.2.1.- Vista	10,379.0	13,999.7	12,131.9	12,920.5	13,849.6	929.1	1,717.8
8.2.2.- Ahorro	16,482.5	23,611.4	30,698.0	31,522.6	32,731.8	1,209.2	2,033.8
8.2.3.- Plazo	14,157.4	14,057.3	14,212.4	14,415.6	14,557.9	142.3	345.4
9.- Depósitos del SPNF	8,761.2	9,274.9	11,843.3	11,843.3	11,843.3	0.0	0.0
9.1.- Del cual Gobierno Central	5,749.4	6,159.8	7,837.0	7,837.0	7,837.0	0.0	0.0
Inflación acumulada	0.93	9.23	7.95	0.13			

1/ : Millones de dólares.

2/ : Información al 29 de enero de 2012. 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 y 2009 no incluye recuperación por bono bancario por C\$601.0, C\$507.0, C\$23.7 y C\$48.5 millones respectivamente. No incluye bono de capitalización para el 2011 por C\$250.9 millones.

5/ : Para el 2012 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$23.545!

6/ : Incluye FOGADE.

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

Fuente : DPE.

Cuadro # 2:

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas) al 29 de febrero de 2012

Tipo de cambio 2007 : 18.4485 Tipo de cambio 2008 : 19.3718 Tipo de cambio 2009 : 20.3395 Tipo de cambio 2010 : 21.3565 Tipo de cambio 2011 : 21.4243 Tipo de cambio 2012 : 23.5455							I
	2009	2010	2011	Enero	Febrero		trim.
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	5,280.7	2,095.8	2,232.8	(1,084.1)	400.1		(684.0)
I.- RINA en millones de dólares	259.6	98.1	99.6	(46.0)	17.0		(29.0)
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	432.3	225.9	93.3	(86.0)	(28.5)		(114.5)
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	393.0	208.8	78.9	(85.7)	(29.1)		(114.8)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(127.0)	(103.5)	28.0	40.4	46.8		87.2
I.4.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(7.3)	(0.7)	(0.7)		(1.5)
II.- Activos internos netos	(4,621.8)	(28.7)	(771.2)	765.7	(541.5)		224.2
1.- Sector Público no Financiero	(808.2)	(2,204.0)	(1,552.9)	626.3	(93.1)		533.2
1.1 - Gobierno Central (neto)	(824.3)	(2,204.0)	(1,552.9)	626.3	(93.1)		533.2
1.1.1 - Bonos	(243.3)	(255.5)	(518.5)	0.0	0.0		0.0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(194.2)	(203.9)	(214.1)	0.0	0.0		0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(49.1)	(51.6)	(53.5)	0.0	0.0		0.0
1.1.1.2 - Bono de capitalización	0.0	0.0	(250.9)	0.0	0.0		0.0
1.1.2 - Depósitos	(119.5)	(1,847.8)	(920.6)	(79.5)	(93.1)		(172.6)
1.1.2.1 - Moneda nacional	1,005.9	(1,429.2)	(393.6)	(316.6)	84.0		(232.6)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(1,125.3)	(418.6)	(527.0)	237.1	(177.1)		60.0
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	(461.5)	(100.8)	3,604.7	0.0	0.0		0.0
1.1.4 - Depósitos a plazo 0.0		0.0	(3,718.6)	705.8	0.0		705.8
1.2 - Resto sector público	16.1	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0
2.- Otras instituciones (neto)	(76.3)	(110.9)	44.8	(1.1)	(8.5)		(9.6)
3.- Sistema financiero neto	(1,398.1)	(45.5)	(2,215.5)	114.5	535.9		650.4
3.1- Crédito sistema financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0
3.1.1- Sistema bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0
3.1.2- Banco Produzcamos (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0
3.2- Depósitos Banco Produzcamos	0.3	(0.3)	(0.1)	0.1	(0.2)		(0.1)
3.3- Encaje moneda nacional	(1,290.7)	188.0	(2,241.1)	726.6	381.2		1,107.8
3.4.- Flotante cámara compensación	(0.3)	0.6	51.5	85.7	194.9		280.6
3.5- Caja bancos comerciales	(106.5)	(245.0)	(25.5)	(697.8)	(39.5)		(737.3)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(1.0)	11.3	(0.3)	(0.1)	(0.5)		(0.6)
4.- Colocación neta de títulos	(875.4)	708.2	1,602.4	(93.7)	(1,052.1)		(1,145.8)
4.1- Títulos estandarizados	(875.4)	708.2	1,602.4	(93.7)	(1,052.1)		(1,145.8)
4.1.1- Letras del BCN	(924.5)	656.6	1,548.9	(93.7)	(1,052.1)		(1,145.8)
4.1.2- Bonos del BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0
4.1.3- Bonos bancarios	49.1	51.6	53.5	0.0	0.0		0.0
4.2- Títulos no estandarizados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0
4.2.1- Colocaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0
4.2.2- Redenciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	328.5	361.7	387.9	50.9	0.0		50.9
6.- Resultado cuasi-fiscal	1,513.7	1,248.7	656.3	29.8	40.9		70.7
7.- Otros activos y pasivos netos	(3,306.0)	13.1	305.9	39.0	35.2		74.3
III.- Numerario	658.9	2,067.1	1,461.6	(318.4)	(141.4)		(459.8)
Memo:							
8.- Base monetaria	2,056.1	2,124.2	3,728.2	(347.2)	(483.1)		(830.3)
8.1.- Emisión	765.4	2,312.1	1,487.1	379.5	(101.9)		277.5
8.2.- Depósitos bancos comerciales	1,290.7	(188.0)	2,241.1	(726.6)	(381.2)		(1,107.8)

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : DPE.

Cuadro #3:

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 29 de febrero de 2012

Conceptos	2008	2009	2010	2011	Enero	Febrero	I trim.
1 Ingresos financieros Recibidos	500,646.0	286,789.0	357,070.0	517,298.0	80,733.0	19,120.0	99,853.0
1.1 Por depósitos en el exterior	373,546.0	44,182.0	62,474.0	49,455.0	791.0	1,173.0	1,964.0
1.2 Por notas y bonos	0.0	22,754.0	45,185.0	125,571.0	79,942.0	16,321.0	96,263.0
1.3 Por Tenencias DEG-FMI					0.0	1,626.0	1,626.0
1.4 Por préstamos concedidos por el BCN	127,100.0	219,853.0	218,232.0	215,879.0	0.0	0.0	0.0
1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	92,953.0	193,649.0	200,742.0	208,040.0	0.0	0.0	0.0
1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro	34,147.0	26,204.0	17,490.0	7,839.0	0.0	0.0	0.0
2 Fluctuación bono MTI	0.0	0.0	31,179.0	126,393.0	0.0	0.0	0.0
2 Gastos financieros pagados	984,739.0	1,223,817.0	1,157,320.0	835,466.0	64,358.0	35,755.0	100,113.0
2.1 Intereses pagados por deuda externa	230,786.0	188,588.0	130,847.0	114,067.0	2,489.0	1,203.0	3,692.0
2.2 Otras operaciones	753,953.0	1,035,229.0	1,026,473.0	721,399.0	61,869.0	34,552.0	96,421.0
2.2.1 Servicios internacionales	7,772.0	33,846.0	7,175.0	11,828.0	838.0	327.0	1,165.0
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	17,742.0	16,320.0	9,793.0	15,172.0	0.0	1,767.0	1,767.0
2.2.3 Bonos bancarios	92,953.0	193,649.0	200,742.0	208,040.0	0.0	0.0	0.0
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	61,406.0	54,042.0	112,608.0	7,216.0	0.0	0.0	0.0
2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	403,285.0	2,671.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.6 Letras del BCN	156,387.0	713,860.0	675,748.0	332,203.0	57,495.0	32,192.0	89,687.0
2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	5,991.0	19,141.0	15,578.0	26,280.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8 Depósitos a plazo	0.0	0.0	0.0	114,670.0	3,536.0	0.0	3,536.0
2.2.9 Otros egresos	8,417.0	1,700.0	4,829.0	5,990.0	0.0	266.0	266.0
3 Flujo financiero (1-2)	(484,093.0)	(937,028.0)	(800,250.0)	(318,168.0)	16,375.0	(16,635.0)	(260.0)
4 Ingresos de operaciones recibidos	95,815.0	91,931.0	65,011.0	70,917.0	14,972.0	2,743.0	17,715.0
4.1 Comisiones y reembolsos	23,570.0	16,622.0	17,756.0	21,498.0	2,051.0	1,044.0	3,095.0
4.2 Otros productos	13,997.0	26,593.0	17,096.0	14,082.0	2,822.0	1,676.0	4,498.0
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	58,248.0	48,716.0	30,159.0	35,337.0	10,099.0	23.0	10,122.0
5 Gastos de operaciones pagados	459,867.0	668,597.0	513,422.0	409,031.0	61,160.0	27,036.0	88,196.0
5.1 Gastos presupuestables	378,761.0	417,994.0	395,083.0	408,643.0	61,160.0	27,036.0	88,196.0
5.1.1 Servicios personales	240,066.0	254,171.0	244,849.0	270,522.0	43,935.0	18,246.0	62,181.0
5.1.2 Servicios no personales	72,160.0	82,718.0	70,614.0	64,770.0	4,457.0	4,115.0	8,572.0
5.1.3 Materiales y suministros	11,728.0	10,298.0	7,383.0	10,507.0	541.0	866.0	1,407.0
5.1.4 Programas especiales	21,058.0	30,593.0	27,776.0	16,799.0	881.0	1,309.0	2,190.0
5.1.5 Instituciones y organismos	27,327.0	32,994.0	35,629.0	39,366.0	11,346.0	0.0	11,346.0
5.1.6 Encuestas y censos	6,422.0	7,220.0	8,832.0	6,679.0	0.0	2,500.0	2,500.0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	81,106.0	250,603.0	118,339.0	388.0	0.0	0.0	0.0
6 Flujo de operaciones (4-5)	(364,052.0)	(576,666.0)	(448,411.0)	(338,114.0)	(46,188.0)	(24,293.0)	(70,481.0)
7 Flujo total (3+6)	(848,145.0)	(1,513,694.0)	(1,248,661.0)	(656,282.0)	(29,813.0)	(40,928.0)	(70,741.0)

Fuente : DGC.

Cuadro # 4

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares) al 29 de febrero de 2012

Conceptos	2009	2010	2011	Enero 2012	Febrero 2012	I Trim
1.- Ingresos	542.1	306.3	298.4	6.2	20.5	26.8
1.1.- Banco Central	211.1	34.4	34.0	3.5	0.8	4.3
1.1.1.- Líquidos	38.1	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	38.0	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	173.1	14.8	16.2	3.5	0.8	4.3
1.1.2.1.- Asignación DEG	164.4	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
1.1.2.2.- Intereses recibidos	8.7	7.4	6.0	0.2	0.1	0.3
1.1.2.3.- Otros	0.0	7.4	10.2	3.3	0.7	4.0
1.2.- Sector público no financiero	331.0	271.9	264.4	2.7	19.7	22.4
1.2.1.- Líquidos	95.3	64.2	1.8	0.0	0.0	0.0
1.2.1.1.- Préstamos	78.8	42.5	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	16.5	21.7	1.8	0.0	0.0	0.0
1.2.2.- Líquidos - atados	235.6	207.7	262.6	2.7	19.7	22.4
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	151.1	162.1	185.8	0.4	15.4	15.9
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	84.5	45.6	76.8	2.3	4.3	6.6
2.- Egresos	(91.4)	(88.8)	(94.3)	(5.7)	(3.9)	(9.6)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(23.2)	(26.0)	(2.3)	(0.1)	(2.5)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.0)	(23.2)	(24.2)	(2.3)	(0.1)	(2.4)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(16.2)	(17.0)	(19.0)	(2.2)	0.0	(2.2)
2.1.1.2.- Intereses	(9.7)	(6.1)	(5.3)	(0.1)	(0.1)	(0.2)
2.1.2.- Otros egresos	(0.5)	(0.0)	(1.8)	0.0	(0.1)	(0.1)
2.2.- Sector público no financiero	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(3.3)	(3.8)	(7.1)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(3.3)	(3.8)	(7.1)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(40.2)	(39.4)	(37.9)	(1.6)	(2.3)	(3.8)
2.2.1.2.- Intereses	(24.7)	(26.2)	(30.3)	(1.8)	(1.5)	(3.3)
3.- Compras - ventas	124.1	145.0	118.8	(34.7)	10.6	(24.2)
3.1.- Por mesa de cambios	(141.7)	(76.0)	(60.1)	(43.0)	0.0	(43.0)
3.1.1.- Compras	73.6	52.0	84.3	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Ventas	(215.3)	(128.0)	(144.3)	(43.0)	0.0	(43.0)
3.2.- Otras	265.8	221.0	178.8	8.3	10.6	18.8
4.- Variación neta de encaje en ME	126.9	103.5	(28.0)	(40.5)	(46.8)	(87.3)
5.- Colocación neta de títulos	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(233.9)	(255.2)	(195.1)	(12.0)	(10.3)	(22.2)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - at	(280.3)	(249.0)	(195.3)	(14.3)	(12.3)	(26.7)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del S	46.4	(6.2)	1.1	2.4	2.1	4.4
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	(44.1)	(22.2)	(21.4)	0.9	0.8	1.7
7.1.- FOGADE	6.4	5.1	4.7	0.8	0.7	1.5
7.2.- Variaciones cambiarias	2.6	0.1	(0.8)	0.1	0.5	0.7
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(38.0)	(19.6)	(17.8)	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(15.1)	(7.8)	(7.7)	(0.0)	(0.5)	(0.5)
8.- Variación de RIN 1/	393.0	208.8	78.3	(85.7)	(29.1)	(114.8)
8 = 1+2+3+4+5+6+7						
9.- Variación neta de encaje en ME	(126.9)	(103.5)	28.0	40.5	46.8	87.3
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(7.3)	(0.8)	(0.7)	(1.6)
12.- Variación de RINA	259.7	98.1	99.1	(46.0)	17.0	(29.0)
12 = 8+9+10+11						

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente: Dirección de Programación Económica.

Cuadro # 5 :
Agregados monetarios
(millones de córdobas) al 29 de febrero de 2012

Períodos	Emisión	Numerario	Encaje moneda nacional	Base monetaria	Dep. vista ampliado 1/ 2/	M1A (6=2+5)	Dep. ahorro ampliado	Dep. plazo ampliado	Cuasi- dinero ampliado 1/	M2A (10=6+9)	Dep. moneda extranjera 1/	Dep. moneda extranj. saldo 1/	Dep. totales del SF (13=5+9+11)	M3A 3/
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	mill. dólares (12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)
Diciembre 2004	3,416.6	3,103.3	1,928.9	5,345.5	2,971.2	6,074.5	3,158.3	3,533.5	6,691.8	12,766.2	21,493.0	1,316.2	31,155.9	34,259.2
Diciembre 2005	4,240.5	3,808.0	2,097.6	6,338.1	3,860.3	7,668.3	3,168.4	4,196.9	7,365.3	15,033.6	23,985.7	1,398.9	35,211.3	39,019.3
Diciembre 2006	5,024.1	4,401.3	3,097.7	8,121.8	4,431.4	8,832.7	3,699.6	5,210.6	8,910.3	17,743.0	25,434.2	1,412.8	38,775.9	43,177.2
Diciembre 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
Diciembre 2008	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
Diciembre 2009	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
2010														
Enero	7,285.3	5,926.2	4,111.9	11,397.3	7,977.7	13,903.9	6,143.2	3,085.6	9,228.8	23,132.7	41,719.3	1,993.6	58,925.9	64,852.0
Febrero	7,133.0	5,745.4	4,584.6	11,717.6	6,913.1	12,658.5	6,668.6	3,477.9	10,146.5	22,805.0	42,415.2	2,019.2	59,474.8	65,220.2
Marzo	7,823.2	6,040.5	4,177.2	12,000.4	7,317.7	13,358.2	6,413.8	3,516.8	9,930.5	23,288.7	43,477.8	2,061.3	60,726.0	66,766.5
Abril	7,062.0	5,599.4	4,021.6	11,083.6	7,980.0	13,579.5	6,258.6	3,345.0	9,603.6	23,183.1	44,970.4	2,123.5	62,554.1	68,153.6
Mayo 7,267.7		5,549.6	4,068.6	11,336.2	8,518.4	14,068.1	6,457.3	3,070.5	9,527.8	23,595.8	46,272.2	2,175.9	64,318.4	69,868.0
Junio 7,025.9		5,380.0	4,222.8	11,248.7	6,618.6	11,998.5	7,313.4	3,771.7	11,085.1	23,083.6	49,432.5	2,315.2	67,136.2	72,516.1
Julio 7,127.7		5,606.5	4,882.9	12,010.5	7,355.3	12,961.7	6,890.5	3,554.4	10,444.9	23,406.6	49,729.8	2,319.5	67,530.0	73,136.5
Agosto 7,208.7		5,511.0	4,763.3	11,972.0	6,989.1	12,500.2	7,184.0	3,392.3	10,576.3	23,076.4	48,985.0	2,275.3	66,550.4	72,061.5
Septiembre	7,105.7	5,444.3	4,726.4	11,832.1	7,089.9	12,534.2	7,197.9	3,271.9	10,469.8	23,004.0	49,471.4	2,288.7	67,031.1	72,475.3
Octubre	7,501.0	5,955.5	3,960.8	11,461.8	6,463.8	12,419.3	7,825.5	3,914.7	11,740.2	24,159.5	49,649.2	2,287.5	67,853.3	73,808.8
Noviembre	9,127.3	6,903.5	4,101.0	13,228.3	7,498.4	14,401.9	7,804.0	3,848.7	11,652.7	26,054.6	49,837.7	2,287.0	68,988.8	75,892.3
Diciembre	9,931.4	8,224.8	4,618.4	14,549.8	7,743.6	15,968.3	7,209.6	3,768.1	10,977.7	26,946.1	51,668.6	2,361.2	70,389.8	78,614.6
2011														
Enero	9,375.2	7,424.0	5,073.1	14,448.3	8,744.8	16,168.8	7,224.5	3,284.6	10,509.0	26,677.8	52,372.0	2,383.4	71,625.8	79,049.8
Febrero 9,072.4		7,206.2	4,519.7	13,592.1	8,432.6	15,638.8	7,543.5	3,371.3	10,914.8	26,553.6	53,913.9	2,444.4	73,261.2	80,467.5
Marzo	9,176.1	7,237.1	4,095.5	13,271.5	8,896.6	16,133.7	7,962.2	3,226.8	11,189.0	27,322.7	54,284.3	2,451.0	74,369.9	81,607.0
Abril	9,502.8	7,638.4	4,173.4	13,676.3	8,548.4	16,186.8	8,124.9	3,065.5	11,190.3	27,377.1	55,643.6	2,502.4	75,382.3	83,020.7
Mayo 9,454.0		7,298.5	4,427.1	13,881.1	8,083.3	15,381.9	8,323.6	3,681.9	12,005.5	27,387.3	56,279.9	2,520.5	76,368.7	83,667.2
Junio	9,132.9	7,127.9	4,439.9	13,572.8	8,246.9	15,374.8	8,871.2	3,644.4	12,515.6	27,890.3	57,701.2	2,573.8	78,463.7	85,591.5
Julio 9,373.9		7,478.9	5,212.2	14,586.1	8,256.4	15,735.3	9,421.5	4,558.4	13,979.9	29,715.2	57,792.4	2,567.2	80,028.7	87,507.6
Agosto 9,408.1		7,204.4	4,924.6	14,332.7	8,559.1	15,763.6	8,500.8	4,941.4	13,442.2	29,205.8	57,360.2	2,537.5	79,361.6	86,566.0
Septiembre	9,505.3	7,381.5	4,658.4	14,163.7	8,193.2	15,574.7	8,323.7	4,923.5	13,247.1	28,821.8	58,098.2	2,559.9	79,538.5	86,920.0
Octubre 4/	10,040.6	8,018.5	3,979.7	14,020.3	8,764.2	16,782.7	9,059.6	3,963.9	13,023.5	29,806.3	58,810.7	2,580.5	80,598.5	88,617.0
Noviembre	11,197.8	8,663.5	4,280.4	15,478.2	8,967.5	17,631.0	9,272.9	3,881.4	13,154.3	30,785.3	56,808.3	2,482.7	78,930.1	87,593.6
Diciembre	11,418.5	9,686.4	6,859.5	18,278.0	8,837.0	18,523.4	11,004.8	4,099.5	15,104.3	33,627.7	57,042.3	2,482.6	80,983.6	90,670.0
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														
01	11,832.4	9,252.1	7,190.2	19,022.6	10,171.2	19,423.3	12,068.4	4,141.9	16,210.2	35,633.6	59,266.0	2,568.4	85,647.4	94,899.5
02	11,842.7	9,254.0	7,491.9	19,334.6	10,008.5	19,262.4	12,086.7	4,149.4	16,236.1	35,498.5	59,364.1	2,572.3	85,608.6	94,862.6
03	11,846.0	9,344.8	6,754.6	18,600.6	10,004.4	19,349.2	11,653.3	4,244.4	15,897.6	35,246.8	59,330.8	2,570.5	85,232.8	94,577.6
06	11,820.1	9,512.2	6,795.8	18,615.9	10,018.8	19,531.1	11,592.0	4,246.7	15,838.7	35,369.8	59,368.0	2,571.1	85,225.5	94,737.8
07	11,948.9	9,474.5	6,729.4	18,678.3	10,171.3	19,645.7	11,673.5	4,259.2	15,932.7	35,578.5	59,557.7	2,579.0	85,661.7	95,136.2
08	11,946.1	9,370.5	6,786.3	18,732.3	10,592.3	19,962.7	11,632.6	4,219.2	15,851.8	35,814.5	59,608.6	2,580.9	86,052.7	95,423.2
09	11,891.4	9,343.0	6,939.2	18,830.6	10,578.1	19,921.1	11,924.6	4,138.5	16,063.1	35,984.2	59,787.1	2,588.2	86,428.4	95,771.3
10	11,869.8	9,439.1	6,073.4	17,943.2	10,491.0	19,930.1	11,496.0	4,141.0	15,637.0	35,567.1	59,603.2	2,579.9	85,731.3	95,170.4
13	12,013.6	9,459.1	6,046.4	18,059.9	10,638.6	20,097.7	11,374.5	4,142.7	15,517.2	35,614.9	59,857.6	2,589.9	86,013.5	95,472.5
14	12,261.1	9,478.8	5,784.0	18,045.1	10,678.3	20,157.1	11,457.4	4,101.9	15,559.3	35,716.4	59,896.8	2,591.3	86,134.4	95,613.2
15	12,444.3	9,683.9	5,651.8	18,096.1	10,734.8	20,418.7	11,375.0	4,108.6	15,483.5	35,902.2	59,925.6	2,592.2	86,144.0	95,827.9
16	12,322.8	9,780.6	5,735.1	18,057.9	10,787.8	20,568.4	11,311.3	4,152.1	15,463.5	36,031.9	59,833.8	2,587.8	86,085.0	95,865.6
17	12,265.0	9,860.9	5,515.5	17,780.5	10,744.3	20,605.3	11,430.1	4,158.0	15,588.1	36,193.3	60,743.0	2,626.8	87,075.4	96,936.3
20	12,156.6	9,677.0	5,445.0	17,601.6	10,912.3	20,589.3	11,311.3	4,157.5	15,468.8	36,058.1	59,227.7	2,560.3	85,608.9	95,285.9
21	12,115.3	9,473.6	5,328.5	17,443.9	10,643.9	20,117.5	11,377.7	4,168.7	15,546.4	35,663.9	60,983.5	2,635.8	87,173.8	96,647.4
22	11,977.5	9,292.5	5,539.1	17,516.6	10,741.7	20,034.3	11,493.2	4,169.8	15,663.0	35,697.3	61,264.7	2,647.7	87,671.4	96,964.0
23	11,798.6	9,210.7	5,708.8	17,507.4	10,675.9	19,886.5	11,451.4	4,170.8	15,622.2	35,508.7	61,577.1	2,660.8	87,875.2	97,085.8
24	11,709.2	9,280.2	5,717.4	17,426.7	10,444.6	19,724.8	11,307.4	4,171.5	15,478.9	35,203.7	61,469.4	2,655.8	87,392.8	96,673.1
27	11,676.6	9,193.0	5,905.7	17,582.3	10,739.8	19,932.8	11,379.5	4,174.4	15,553.9	35,486.7	61,215.1	2,643.7	87,508.7	96,701.7
28	11,692.3	9,144.3	5,730.4	17,422.6	10,567.5	19,711.8	11,489.8	4,184.4	15,674.3	35,386.0	61,609.7	2,660.4	87,851.4	96,995.7
29	11,696.0	9,226.6	5,751.7	17,447.7	10,618.3	19,844.9	11,323.2	4,165.1	15,488.3	35,333.2	61,139.3	2,639.7	87,245.9	96,472.4
Variación interanual														
Dic. 2004/Dic. 2003	23.7	23.8	11.1	18.8	22.2	23.0	4.9	34.9	18.8	20.8	15.4	9.9	16.8	17.4
Dic. 2005/Dic. 2004	24.1	22.7	8.7	18.6	29.9	26.2	0.3	18.8	10.1	17.8	11.6	6.3	13.0	13.9
Dic. 2006/Dic. 2005	18.5	15.6	47.7	28.1	14.8	15.2	16.8	24.2	21.0	18.0	6.0	1.0	10.1	10.7
Dic. 2007/Dic. 2006	31.6	25.8	4.5	21.3	22.6	24.2	25.9	(2.3)	9.4	16.8	18.2	12.6	16.7	17.6
Dic. 2008/Dic. 2007	3.7	(0.7)	8.6	5.3	19.3	9.2	9.5	(26.7)	(9.4)	0.4	11.0	5.8	7.6	6.7
Dic. 2009/Dic. 2008	11.2	12.0	36.7	19.8	15.0	13.6	8.6	(34.4)	(9.6)	3.8	22.8	17.0	15.9	15.5
Ene. 2010/Ene. 2009	17.3	19.7	19.6	18.1	24.0	22.2	19.5	(21.6)	1.7	13.1	27.6	21.5	22.2	22.0
Feb. 2010/Feb. 2009	20.9	19.1	42.6	28.6	13.9	16.2	20.9	(13.3)	6.5	11.7	27.8	21.7	21.9	21.6
Mar. 2010/Mar. 2009	32.1	30.6	31.0	31.7	11.6	19.5	16.3	(13.2)	3.8	12.2	32.7	26.3	24.2	24.7
Abr. 2010/Abr. 2009	19.7	17.8	24.4	21.4	27.1	23.1	12.4	(17.3)	(0.1)	12.3	34.7	28.3	26.9	26.1
May. 2010/May. 2009	23.1	16.2	19.1	21.7	36.1	27.5	15.3	(22.8)	(0.5)	14.5	37.0	30.4	29.6	28.4
Jun. 2010/Jun. 2009	22.5	22.8	17.0	20.4	6.7	13.4	28.1	(2.8)	15					

Cuadro # 6 :

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31 ^{1/}	Ene-31	Feb-29
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	25,661.7	26,808.2
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	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	3,110.2	2,834.1	3,079.4	3,217.0
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,618.2	6,787.3	6,059.7	5,680.0
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	24.1	28.7	23.6	21.2
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,508.0	3,953.2	2,980.3	2,463.1
Medición encaje cartocenal							
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/					15.0	15.0	15.0
1.8 Encaje legal requerido					3,542.7	3,849.3	4,021.2
1.9 Encaje observado					6,462.7	6,115.7	5,584.0
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)					27.4	23.8	20.8
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)					2,920.0	2,266.4	1,562.8
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	2,573.1	2,605.6
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	12.0
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	382.5	304.9	308.8	312.7
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	550.7	514.5	476.5	429.4
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	23.4	20.2	18.5	16.5
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	168.2	209.6	167.7	116.8
Medición encaje cartocenal							
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/					15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido					381.1	386.0	390.8
2.9 Encaje observado					460.8	443.2	432.3
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)					18.1	17.2	16.6
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)					79.7	57.2	41.4

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 : DOF-BCN.