

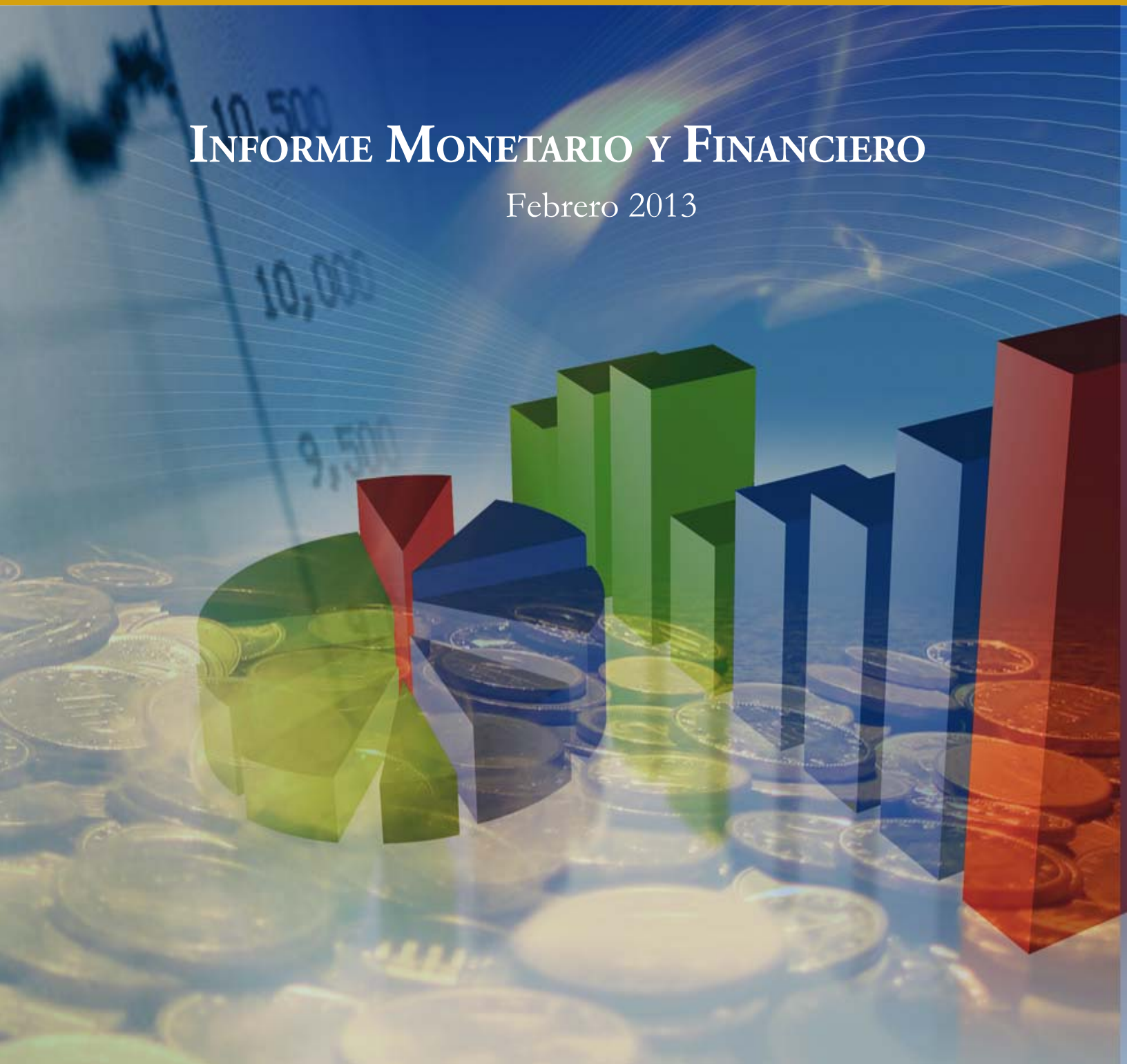


Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Febrero 2013



División Económica

Marzo 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 marzo de 2013. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

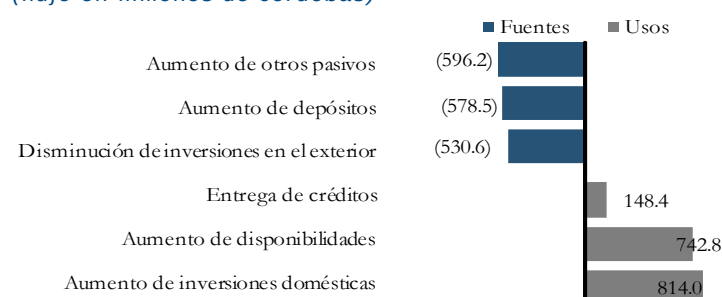
I. Sistema Financiero (Febrero 2013):	2
Depósitos.....	2
Crédito	3
Disponibilidades	3
Inversiones	4
Tasas de interés.....	5
II. Panorama Monetario (Febrero 2013):	6
Balance Monetario.....	6
Operaciones de Mercado Abierto.....	7
Balance de Reservas	7
Encaje Legal	8

I. Sistema Financiero (Febrero 2013):

Durante el mes de febrero 2013, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 1,705.3 millones de córdobas, estos fondos provinieron principalmente del aumento de los depósitos (C\$578.5 millones) y de la reducción de las inversiones en el exterior (C\$530.6 millones), así como el aumento de otros pasivos netos. Dichos recursos fueron canalizados principalmente hacia el aumento de las disponibilidades (C\$742.8 millones), la entrega neta de créditos (C\$148.4 millones), y el incremento de las inversiones domésticas (C\$814.0 millones), esencialmente Letras del BCN. Los depósitos continuaron siendo la mayor fuente de recursos para el SFN, mostrando un aumento de C\$578.5 millones, principalmente en moneda extranjera C\$450.8 millones y en moneda nacional C\$127.6 millones. Por su parte, las inversiones en el exterior mostraron una contracción (C\$530.6 millones), contribuyendo al incremento de las disponibilidades en moneda extranjera (C\$873.8 millones) y a la continuada reactivación del crédito.

Fuentes y usos de bancos del SFN en febrero

(flujo en millones de córdobas)



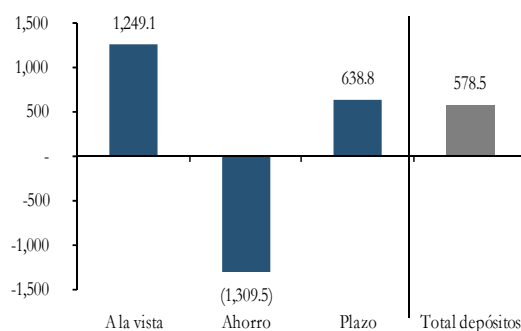
Fuente: BCN.

Depósitos

Una de las principales fuentes de recursos para el sistema financiero en el mes de febrero, provino de los depósitos, por el equivalente a 578.5 millones de córdobas. Este incremento se observó principalmente en depósitos en moneda extranjera (C\$450.8 millones), los cuales conservaron la tendencia creciente registrada en 2012. Por su parte, los depósitos en moneda nacional también registraron un incremento en el mes de febrero (C\$127.7 millones).

Depósitos totales por plazo

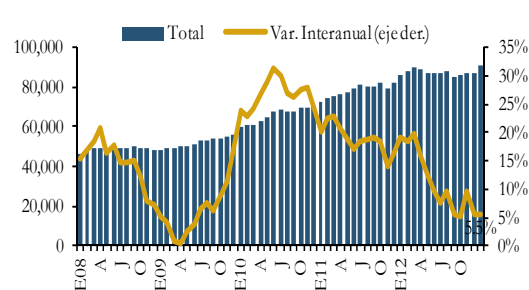
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Depósitos del SFN

(saldos en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF

En términos de plazos, el crecimiento en los depósitos fue liderado por los depósitos a la vista y en menor medida por depósitos a plazo, los cuales se incrementaron 1,249.2 y 638.8 millones de córdobas, respectivamente. A diferencia de los plazos anteriores, los depósitos de ahorro experimentaron una disminución de 1,309.5 millones de córdobas, asociada en parte a la reversión del aumento transitorio de depósitos por parte del Gobierno para el pago de BPI en el mes de enero.

Según información de balances, los depósitos totales registraron un crecimiento interanual de 5.5 por ciento a enero (19.1% en el mismo período de 2012). El dinamismo de los depósitos, continúa siendo impulsado por el sector privado, lo cual ha compensado ampliamente el menor crecimiento observado en los depósitos de las sociedades financieras y el gobierno.

Crédito

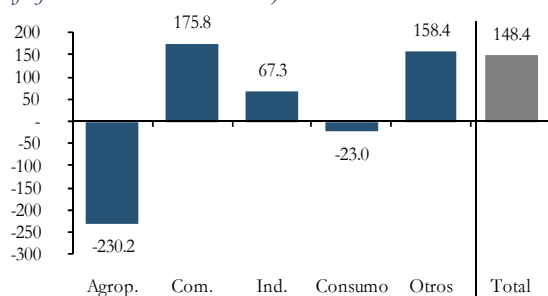
En febrero, la entrega neta de créditos continuó constituyendo un importante uso de recursos para el SFN, al alcanzar 148.4 millones de córdobas a la tercera semana de febrero. La mayor entrega de recursos se canalizó principalmente hacia los sectores: comercial (C\$175.8 millones), personal (C\$72.9 millones) e industrial (C\$67.3 millones). Por su parte, las mayores recuperaciones se registraron en los sectores tarjetas de crédito (C\$95.8 millones) y agropecuario (C\$230.2 millones).

El crecimiento de la cartera bruta de crédito, según datos de balance, a enero fue de 28.7 por ciento, ligeramente inferior al observado al cierre de 2012 (29.2%). Este resultado, es congruente con una tendencia hacia la normalización del crecimiento del crédito, luego de experimentar tasas de crecimiento por encima del 30 por ciento en el tercer trimestre de 2012.

Dentro de la dinámica del crédito, es importante resaltar la mayor participación de los sectores productivos, dentro de la cartera de crédito del SFN.

Entregas netas de recursos por sector

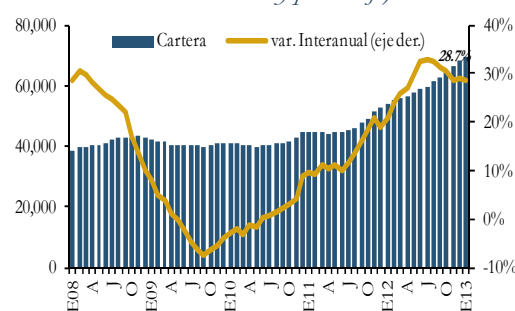
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Cartera de crédito bruta

(saldos en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: BCN.

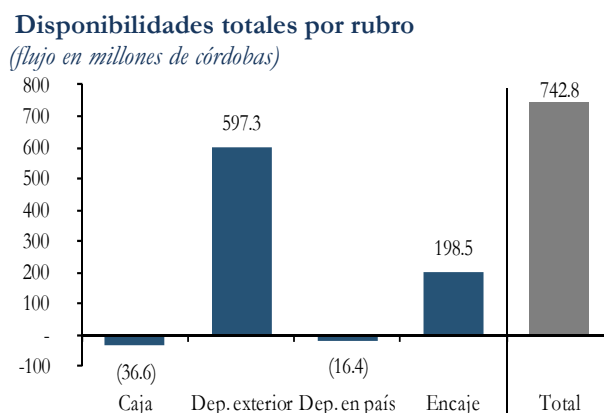
Disponibilidades

En el mes de febrero, las disponibilidades representaron un importante uso de recursos del SFN por 742.8 millones de córdobas, asociados principalmente al incremento de los depósitos en el exterior (C\$597.3 millones), y en menor medida a el aumento en el encaje (C\$198.5 millones). El incremento en disponibilidades, fue atenuado por la reducción en caja y en depósitos en el país (C\$36.6 y C\$16.4 millones, respectivamente).

El crecimiento observado en depósitos en el exterior es congruente con la reducción de inversiones disponibles en el exterior, y refleja la decisión de la banca de modificar la composición de sus activos a favor de activos más líquidos (depósitos a la vista en el exterior).

El incremento en los depósitos de encaje fue liderado por el aumento del encaje en moneda extranjera (C\$371.9 millones), en línea con el incremento de los depósitos en moneda extranjera (C\$450.8 millones), la compra de divisas por parte del SFN al BCN (US\$37.5 millones), y en menor medida, por la disminución de las inversiones en el exterior. Por su parte, el encaje en moneda nacional experimentó una reducción asociada también a su uso para la compra de divisas al BCN.

Finalmente, la reducción en caja se presentó en moneda extranjera, lo que superó el incremento en caja en moneda nacional asociada a la menor demanda por numerario observada en febrero. En este contexto, la relación de caja en moneda nacional a depósitos en moneda nacional se situó en 11.6 por ciento (11.4% en enero).

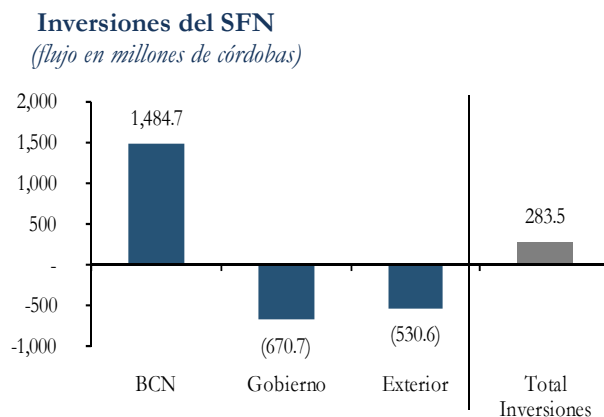


Fuente: BCN.

Inversiones

El aumento de las inversiones en 283.5 millones de córdobas en febrero de 2013, representó uno de los principales usos de recursos del sistema financiero, y fue producto del aumento de inversiones domésticas (C\$814.1 millones), dado que las inversiones en el exterior disminuyeron en C\$530.6 millones.

El comportamiento de las inversiones domésticas, respondió al aumento de las inversiones en Letras del BCN (C\$1,484.7 millones), lo que compensó ampliamente la reducción de inversiones en Bonos de la República y BPI (C\$ 670.7 millones). Por su parte, la reducción de las inversiones en el exterior, respondió en parte a la decisión de la banca de destinar estos recursos hacia depósitos a la vista en el exterior.



Fuente: BCN.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa finalizó en 24.5 por ciento al cierre de febrero, 199 puntos base por encima de la tasa de cierre de enero. Este aumento en las tasas de interés activas respondió principalmente a un efecto tasa y recomposición de sectores, debido a las mayores tasas cobradas al sector comercial y tarjetas de crédito, así como la mayor participación del sector tarjetas de crédito.

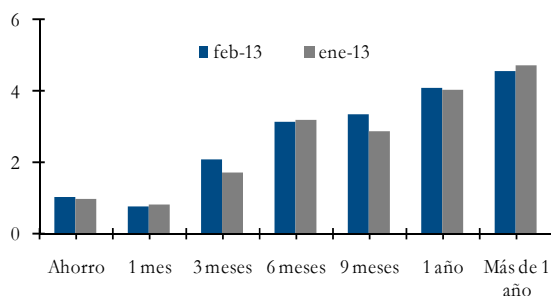
Tasas de interés SFN (porcentaje)

		feb-13	ene-13
Activas	C\$	46.8	45.7
	U\$	13.7	12.6
	P.Pond	24.5	22.5
Pasivas	C\$	2.7	2.5
	U\$	3.1	3.0
	P.Pond	3.0	2.9
Margen Financiero	C\$	44.1	43.2
	U\$	10.7	9.5
	P.Pond	21.5	19.5

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje, leasing.

Fuente: Bancos comerciales.

Tasa de interés pasiva por plazo (porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales

En relación a la tasa pasiva, ésta finalizó en 2.99 por ciento al cierre de febrero (2.94% en enero), principalmente por el incremento registrado en los depósitos a plazos de 9 y 3 meses.

Finalmente, los movimientos en las tasas de interés dieron como resultado un incremento en el margen de intermediación financiera, ubicándose en 21.5 puntos porcentuales (19.5% en enero 2013).

II. Panorama Monetario (Febrero 2013):

En febrero 2013, el balance monetario registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por US\$31.6 millones de dólares vinculada al desequilibrio observado en el mercado monetario, en el cual se presentó una contracción en la demanda por base monetaria (US\$16.6 millones) junto con una expansión en la oferta (US\$20.9 millones), por lo que para restaurar el equilibrio el BCN vendió dólares a través de su mesa de cambio (US\$37.5 millones). Respecto a las operaciones de mercado abierto, se colocaron 62 millones de dólares en Letras y se redimieron 2 millones, para una colocación neta de 60 millones de dólares (valor facial). Finalmente, al igual que en el mes de enero, las tasas efectivas de encaje, tanto para moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de las tasas de encaje diaria requeridas, en 12.5 y 5.1 puntos porcentuales, respectivamente.

Balance Monetario

La programación de pagos del servicio de deuda doméstica del Gobierno Central concentra más del 80 por ciento de los pagos por Certificados de Bonos de Pago por Indemnización (CBPI) en el mes de febrero de cada año, lo que por lo general conduce a desacumulación de reservas por parte de la autoridad monetaria. En este contexto, en el mes de febrero de 2013 se registró una desacumulación de RINA por 31.6 millones de dólares, lo cual se explicó principalmente por la venta neta de divisas (US\$37.5 millones), lo cual fue atenuada por el flujo neto de recursos externos (US\$18.2 millones), de los cuales 12.7 millones de dólares correspondieron a préstamos (destacando préstamo del BID por US\$9.1 millones) y 5.5 millones de dólares a donaciones.

Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	(16.6)	Pasivos Monetarios	(16.6)
I. Variación RINA	(31.6)	I. Demanda por Base Monetaria	(16.6)
		Numerario	(10.2)
		Caja	0.7
		Encaje en m.n.	(7.1)
II. Fuentes de recursos externos	5.9		
Intereses recibidos	0.9		
Préstamos	12.7		
Donaciones	5.5		
Pagos de deuda externa	(4.1)		
Uso del SPNF en M.E	(7.8)		
Otros	(1.2)		
III. Oferta interna de liquidez	20.9		
Gobierno Central	80.6		
Depósitos 1/	80.6		
Esfuerzo fiscal	70.7		
Otros movimientos	10.0		
Inversiones	0.0		
Depositos a Plazo	0.0		
Bonos bancarios	0.0		
Bono de capitalización	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria 1/	(59.7)		
Títulos subasta del BCN	(60.0)		
Resultado Cuasifiscal	0.9		
Otros	(0.6)		

Fuente: BCN.

1/ Excluye fuentes externas.

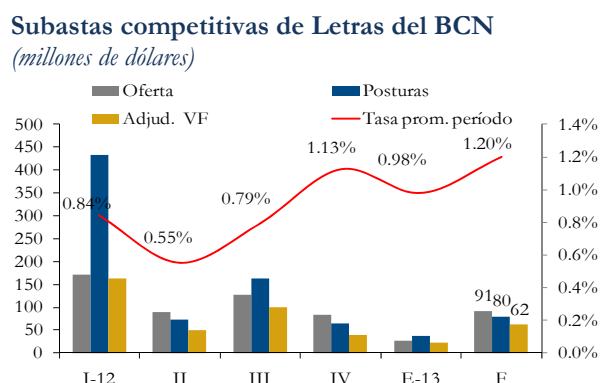
En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria se redujo en el equivalente a 16.6 millones de dólares, producto de una menor demanda del numerario (US\$10.2 millones) y del encaje en moneda nacional (US\$7.1 millones). Los movimientos del numerario estuvieron relacionados a un comportamiento estacional típico de los primeros meses del año. Así, al 28 de febrero de 2013, el numerario registró una reducción de 2.5 por ciento respecto a enero de 2012 (-0.9% en febrero de 2012).

La oferta interna de liquidez registró una expansión de 20.9 millones de dólares. Dicha expansión estuvo liderada por la política fiscal, la cual inyectó recursos por 80.6 millones de dólares al sistema financiero, relacionados al pago por vencimientos de BPI en febrero 2013. Este comportamiento expansivo del gobierno fue amortiguado por una política monetaria contractiva, que retiró del mercado doméstico el equivalente a 59.7 millones de dólares mediante una colocación neta de Letras del BCN de 60 millones de dólares a valor facial.

La demanda por base monetaria fue inferior a la oferta, por lo que para restaurar el equilibrio el BCN vendió dólares a través de su mesa de cambio al sistema financiero por 37.5 millones de dólares.

Operaciones de Mercado Abierto

En el mes de febrero de 2013, la autoridad monetaria ofertó mediante subastas competitivas Letras por 91 millones de dólares (monto a valor facial). De esta oferta, el BCN colocó 62 millones de dólares y redimió un total de 2 millones de dólares, derivando en una colocación neta de Letras de 60 millones de dólares.



Fuente: BCN

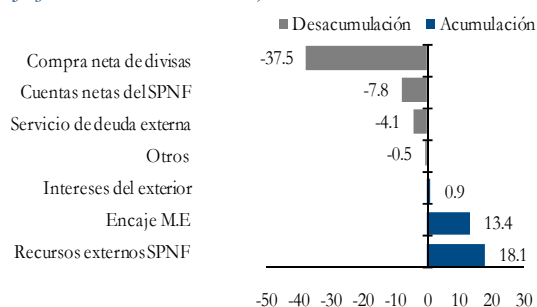
La política de operaciones de mercado abierto estuvo en línea con el objetivo de suavizar la senda de las reservas internacionales ante el desequilibrio en el mercado monetario, por el incremento en la oferta de liquidez dada la expansión de la política fiscal. En términos de plazos, se colocaron 35 millones de dólares a plazos menores a 90 días y 26.5 millones de dólares a plazos entre 91 y 360 días. Respecto a la tasa promedio adjudicada de Letras, ésta mostró un incremento (1.2%) respecto a enero de 2013 (0.98%). El aumento en la tasa de interés de las Letras del BCN está en línea con la mayor colocación a plazos mayores de 90 días respecto a enero.

Balance de Reservas

La desacumulación de Reservas Internacionales fue originada fundamentalmente por la venta neta de divisas (US\$37.5 millones). Asimismo, las cuentas netas del sector público no financiero y el pago de servicio de deuda externa también contribuyeron a la reducción de reservas (US\$7.8 y US\$4.1 millones, respectivamente). Por su parte el aumento del encaje legal en moneda extranjera (US\$13.4 millones) y la entrada de recursos externos al SPNF (US\$18.2 millones) contribuyeron a la acumulación de reservas.

Balance de reservas del BCN

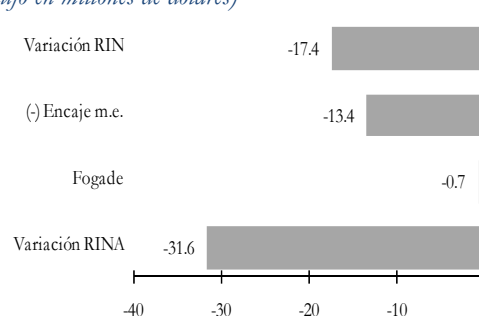
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Balance de reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



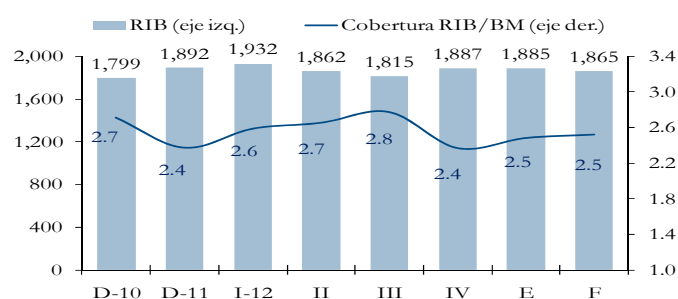
Fuente: BCN

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una desacumulación de RINA por 31.6 millones de dólares.

De esta forma, el saldo en RIB al final de febrero fue de 1,865 millones de dólares, lo que representó una disminución de 1.1 por ciento (US\$20.3 millones por debajo del monto registrado al cierre de enero 2013). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la contracción de la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.5 veces, nivel que otorga credibilidad al régimen cambiario.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN

Encaje Legal

Las tasas efectivas de encaje promedio diaria al cierre de febrero 2013, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de la tasa de encaje diaria requerida en 12.5 y 5.1 puntos porcentuales, respectivamente.

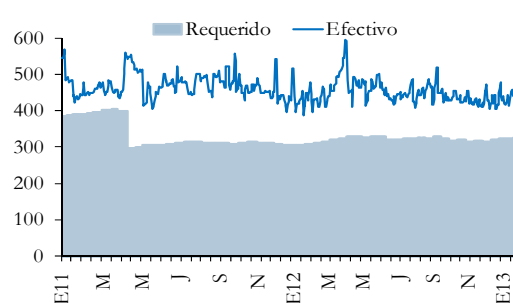
Al 28 de febrero de 2013, el excedente diario de encaje en moneda nacional cerró en 2,584.4 millones de córdobas (C\$2,907.7 millones en enero de 2013), reflejando una disminución equivalente a 11.1 puntos porcentuales respecto al excedente de encaje de enero 2013.

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, éste cerró febrero en 1,629.6 millones de córdobas (C\$1,977.3 millones en enero), reflejando una disminución de 17.6 puntos porcentuales respecto a enero 2013. Por su parte, el encaje catorcenal en moneda extranjera presentó un excedente de 51.1 millones de dólares (US\$67.1 millones en el mes de enero 2013), reflejando una disminución de 23.8 puntos porcentuales respecto a enero.

ANEXOS

Cuadro # 1

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas al 28 de febrero de 2013)

Conceptos	2009	2010	2011	2012	2013		Variaciones absolutas	
					Enero	Febrero	Febrero	Ene-Feb
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	890.7	988.8	1,088.5	1,180.2	1,122.5	1,091.0	(31.6)	(89.2)
1.1.- RIN ^{2/}	1,422.8	1,631.6	1,710.5	1,718.1	1,717.9	1,700.5	(17.4)	(17.6)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(447.2)	(550.7)	(522.7)	(428.6)	(485.2)	(498.6)	(13.4)	(70.1)
1.3.- Mora (saldo)	0.0	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)	(110.9)	(0.7)	(1.5)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 2/}	1,573.1	1,799.0	1,892.2	1,887.2	1,885.3	1,865.0	(20.3)	(22.2)
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(6,911.7)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,851.3)	(11,026.5)	1,824.7	2,215.7
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(6,910.9)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,851.3)	(11,026.5)	1,824.7	2,215.7
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	407.8	214.1	0.0	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)	(4,034.7)	1,715.1	1,416.9
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,833.7)	(3,099.2)	(3,807.4)	(4,801.3)	(4,817.8)	(4,708.2)	109.6	93.1
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión ^{4/}	(1,128.3)	(704.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión ^{4/}	(2,231.9)	(2,900.6)	0.0	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)	(3,226.5)	0.0	705.8
3.2.- Resto del sector público	(0.8)	0.0	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)	(605.2)	(11.4)	(16.6)
4.1.- Crédito	91.9	94.4	82.2	85.7	85.7	86.0	0.3	0.4
4.2.- Moneda nacional	620.4	727.0	665.0	645.2	663.7	673.7	10.0	28.6
4.3.- Moneda extranjera	4.7	5.2	6.9	29.2	15.9	17.6	1.7	(11.6)
5.- Depósitos de bancos (MN)	4,806.4	4,618.4	6,859.5	5,941.7	5,816.4	5,642.9	(173.5)	(298.8)
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	30.2	24.1	28.7	25.4	24.1	22.2	(1.9)	(3.2)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	23.3	23.4	20.2	16.0	17.8	18.3	0.5	2.3
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{5/}	0.0	0.0	27.4	23.7	23.2	21.4	(1.8)	(2.3)
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{5/}	0.0	0.0	18.1	16.6	17.5	16.9	(0.6)	0.2
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.3	0.1	0.2	0.3	0.1	0.1	(0.0)	(0.2)
7.- Títulos valores ^{4/}	12,204.1	11,549.4	10,123.8	10,512.1	9,658.0	11,141.4	1,483.4	629.3
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	3,980.9	4,126.5	4,276.6	4,379.5	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	3,535.4	1,483.4	1,335.0
7.3.- Bonos BCN	0.0	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	0.0
7.5.- BEI a valor facial	1,437.9	(0.0)	(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	3,226.5	0.0	(705.8)
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	62,616.5	78,614.5	90,670.0	97,397.9	99,188.2	99,851.0	662.8	2,453.2
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	21,597.6	26,946.1	33,627.7	33,091.7	33,784.7	33,766.9	(17.8)	675.3
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	13,610.9	15,968.3	18,523.4	21,133.8	21,090.6	20,759.7	(331.0)	(374.1)
8.1.1.1.- Numerario	6,157.7	8,224.8	9,686.4	10,874.4	9,760.3	9,513.6	(246.7)	(1,360.8)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	7,453.3	7,743.6	8,837.0	10,259.4	11,330.3	11,246.1	(84.2)	986.6
8.1.2.- Cuasidinero	7,986.6	10,977.7	15,104.3	11,957.8	12,694.1	13,007.3	313.2	1,049.4
8.1.2.1.- Ahorro	5,539.2	7,209.6	11,004.8	9,524.0	10,226.8	10,489.1	262.3	965.0
8.1.2.2.- Plazo	2,447.4	3,768.1	4,099.5	2,433.8	2,467.3	2,518.2	50.9	84.4
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	41,018.9	51,668.5	57,042.3	64,306.2	65,403.5	66,084.1	680.6	1,777.9
8.2.1.- Vista	10,379.0	13,999.7	12,131.9	16,574.4	15,368.5	17,039.3	1,670.9	464.9
8.2.2.- Ahorro	16,482.5	23,611.4	30,698.0	31,048.9	32,881.3	31,305.4	(1,575.9)	256.5
8.2.3.- Plazo	14,157.4	14,057.3	14,212.4	16,682.9	17,153.7	17,739.3	585.6	1,056.5
9.- Depósitos del SPNF	8,761.2	9,274.9	11,843.3	11,900.3	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	7,620.4	0.0	0.0
Inflación acumulada	0.93	9.23	7.95	6.62	1.19	1.80		

1/ : Millones de dólares.

2/ : Incluye FOGADE.

3/ : 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 y para el 2012 por C\$260.0 millones.

4/ : 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

5/ : Información al 28 de febrero 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.

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 2012 con estados financieros y 2013 con encaje legal

Fuente : DPE.

Cuadro # 2:

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua*(flujo en millones de córdobas al 28 de febrero de 2013)*

	2010	2011	2012	2013		
				Enero	Febrero	Ene-Feb
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)	(780.4)	(2,206.5)
I.- RINA en millones de dólares	98.1	99.6	91.8	(57.7)	(31.6)	(89.2)
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	225.9	93.3	(5.0)	(1.9)	(20.3)	(22.2)
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	208.8	78.9	7.6	(0.2)	(17.4)	(17.6)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(103.5)	28.0	94.1	(56.7)	(13.4)	(70.1)
I.4.- FOGADE	(7.2)	(7.3)	(10.0)	(0.8)	(0.7)	(1.5)
II.- Activos internos netos	(28.7)	(771.2)	(972.5)	312.1	533.7	845.7
1.- Sector Público no Financiero	(2,204.0)	(1,552.9)	(2,513.7)	391.0	1,824.7	2,215.7
1.1 - Gobierno Central (neto)	(2,204.0)	(1,552.9)	(2,513.7)	391.0	1,824.7	2,215.7
1.1.1 - Bonos	(255.5)	(518.5)	(366.8)	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(203.9)	(214.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(51.6)	(53.5)	(106.8)	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bono de capitalización	0.0	(250.9)	(260.0)	0.0	0.0	0.0
1.1.2 - Depósitos	(1,847.8)	(920.6)	(2,025.4)	(314.8)	1,824.7	1,510.0
1.1.2.1 - Moneda nacional	(1,429.2)	(393.6)	(1,260.2)	(298.2)	1,715.1	1,416.9
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(418.6)	(527.0)	(765.2)	(16.5)	109.6	93.1
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	(100.8)	3,604.7	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.4 - Depósitos a plazo	0.0	(3,718.6)	(121.5)	705.8	0.0	705.8
1.2 - Resto sector público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Otras instituciones (neto)	(110.9)	44.8	(1.6)	(5.2)	(11.4)	(16.6)
3.- Sistema financiero neto	(45.5)	(2,215.5)	252.1	(265.7)	113.3	(152.4)
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)	(0.1)	(0.1)	0.2	0.0	0.2
3.3- Encaje moneda nacional	188.0	(2,241.1)	917.8	125.3	173.5	298.8
3.4.- Flotante cámara compensación	0.6	51.5	(39.3)	34.4	(41.8)	(7.4)
3.5- Caja bancos comerciales	(245.0)	(25.5)	(626.3)	(425.1)	(18.1)	(443.2)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	11.3	(0.3)	(0.0)	(0.5)	(0.3)	(0.8)
4.- Colocación neta de títulos	708.2	1,602.4	(16.1)	110.1	(1,443.1)	(1,333.1)
4.1- Títulos estandarizados	708.2	1,602.4	(16.1)	110.1	(1,443.1)	(1,333.1)
4.1.1- Letras del BCN	656.6	1,548.9	(122.9)	110.1	(1,443.1)	(1,333.1)
4.1.2- Bonos del BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.1.3- Bonos bancarios	51.6	53.5	106.8	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	361.7	387.9	268.0	1.9	0.0	1.9
6.- Resultado cuasi-fiscal	1,248.7	656.3	796.1	30.5	(2.0)	28.5
7.- Otros activos y pasivos netos	13.1	305.9	242.7	49.5	52.1	101.6
III.- Numerario	2,067.1	1,461.6	1,188.0	(1,114.0)	(246.7)	(1,360.8)
Memo:	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8.- Base monetaria	2,124.2	3,728.2	896.5	(814.3)	(402.1)	(1,216.3)
8.1.- Emisión	2,312.1	1,487.1	1,814.3	(689.0)	(228.6)	(917.6)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	(188.0)	2,241.1	(917.8)	(125.3)	(173.5)	(298.8)

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Cuadro #3:

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 28 de febrero de 2013

Conceptos	2010	2011	2012	2013		
				Enero	Febrero	Ene-Feb
1 Ingresos financieros Recibidos	357,070.0	517,298.0	683,099.0	62,710.0	23,661.0	86,371.0
1.1 Por depósitos en el exterior	62,474.0	49,455.0	54,476.0	4,075.0	8,625.0	12,700.0
1.2 Por notas y bonos	45,185.0	125,571.0	351,459.0	58,635.0	14,311.0	72,946.0
1.3 Por Tenencias DEG-FMI	0.0	0.0	5,051.0	0.0	666.0	666.0
1.4 Por préstamos concedidos por el BCN	218,232.0	215,879.0	213,700.0	0.0	0.0	0.0
1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	200,742.0	208,040.0	214,987.0	0.0	0.0	0.0
1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro	17,490.0	7,839.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2 Fluctuación bono MTI	31,179.0	126,393.0	57,126.0	0.0	59.0	59.0
2 Gastos financieros pagados	1157,320.0	835,466.0	716,196.0	45,039.0	4,573.0	49,612.0
2.1 Intereses pagados por deuda externa	130,847.0	114,067.0	108,075.0	620.0	1,241.0	1,861.0
2.2 Otras operaciones	1026,473.0	721,399.0	608,121.0	44,419.0	3,332.0	47,751.0
2.2.1 Servicios internacionales	7,175.0	11,828.0	7,083.0	246.0	0.0	246.0
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	9,793.0	15,172.0	5,615.0	0.0	777.0	777.0
2.2.3 Bonos bancarios	200,742.0	208,040.0	214,987.0	0.0	0.0	0.0
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	112,608.0	7,216.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.6 Letras del BCN	675,748.0	332,203.0	194,683.0	38,725.0	189.0	38,914.0
2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	15,578.0	26,280.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8 Depósitos a plazo	0.0	114,670.0	183,986.0	4,188.0	0.0	4,188.0
2.2.9 Otros egresos	4,829.0	5,990.0	1,767.0	1,260.0	2,366.0	3,626.0
3 Flujo financiero (1-2)	(800,250.0)	(318,168.0)	(33,097.0)	17,671.0	19,088.0	36,759.0
4 Ingresos de operaciones recibidos	65,011.0	70,917.0	73,747.0	18,999.0	13,251.0	32,250.0
4.1 Comisiones y reembolsos	17,756.0	21,498.0	23,611.0	2,477.0	2,339.0	4,816.0
4.2 Otros productos	17,096.0	14,082.0	19,520.0	974.0	1,777.0	2,751.0
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	30,159.0	35,337.0	30,616.0	15,548.0	9,135.0	24,683.0
5 Gastos de operaciones pagados	513,422.0	409,031.0	836,755.0	67,160.0	30,325.0	97,485.0
5.1 Gastos presupuestables	395,083.0	408,643.0	484,094.0	67,160.0	30,325.0	97,485.0
5.1.1 Servicios personales	244,849.0	270,522.0	310,253.0	47,149.0	21,920.0	69,069.0
5.1.2 Servicios no personales	70,614.0	64,770.0	93,901.0	6,517.0	4,936.0	11,453.0
5.1.3 Materiales y suministros	7,383.0	10,507.0	13,181.0	530.0	697.0	1,227.0
5.1.4 Programas especiales	27,776.0	16,799.0	15,209.0	1,415.0	872.0	2,287.0
5.1.5 Instituciones y organismos	35,629.0	39,366.0	45,050.0	11,549.0	0.0	11,549.0
5.1.6 Encuestas y censos	8,832.0	6,679.0	6,500.0	0.0	1,900.0	1,900.0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	118,339.0	388.0	352,661.0	0.0	0.0	0.0
6 Flujo de operaciones (4-5)	(448,411.0)	(338,114.0)	(763,008.0)	(48,161.0)	(17,074.0)	(65,235.0)
7 Flujo total (3+6)	(1248,661.0)	(656,282.0)	(796,105.0)	(30,490.0)	2,014.0	(28,476.0)

Fuente : BCN.

Cuadro # 4

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales*(flujo en millones de dólares al 28 de febrero de 2013)*

Conceptos	2009	2010	2011	2012	2013		
					Enero	Febrero	Ene-Feb
1.- Ingresos	542.1	306.3	298.4	290.7	10.5	19.1	29.5
1.1.- Banco Central	211.1	34.4	34.0	21.1	2.6	1.0	3.6
1.1.1.- Líquidos	38.1	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	38.0	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	173.1	14.8	16.2	21.1	2.6	1.0	3.6
1.1.2.1.- Asignación DEG	164.4	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	8.7	7.4	6.0	10.2	2.6	0.9	3.5
1.1.2.3.- Otros	0.0	7.4	10.2	10.8	0.0	0.0	0.0
1.2.- Sector público no financiero	331.0	271.9	264.4	269.6	7.9	18.1	26.0
1.2.1.- Líquidos	95.3	64.2	1.8	0.5	0.0	0.0	0.0
1.2.1.1.- Préstamos	78.8	42.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	16.5	21.7	1.8	0.5	0.0	0.0	0.0
1.2.2.- Líquidos - atados	235.6	207.7	262.6	269.0	7.9	18.1	26.0
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	151.1	162.1	185.8	212.3	7.6	12.7	20.2
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	84.5	45.6	76.8	56.7	0.3	5.5	5.8
2.- Egresos	(91.4)	(88.8)	(94.3)	(92.4)	(5.6)	(4.1)	(9.8)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(23.2)	(26.0)	(26.0)	(2.2)	(0.1)	(2.3)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.0)	(23.2)	(24.2)	(25.9)	(2.2)	(0.0)	(2.3)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(16.2)	(17.0)	(19.0)	(21.6)	(2.2)	0.0	(2.2)
2.1.1.2.- Intereses	(9.7)	(6.1)	(5.3)	(4.3)	(0.0)	(0.0)	(0.1)
2.1.2.- Otros egresos	(0.5)	(0.0)	(1.8)	(0.1)	0.0	(0.0)	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(3.4)	(4.1)	(7.5)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(3.4)	(4.1)	(7.5)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(40.2)	(39.4)	(37.9)	(34.5)	(1.4)	(2.0)	(3.4)
2.2.1.2.- Intereses	(24.7)	(26.2)	(30.3)	(32.0)	(2.0)	(2.0)	(4.1)
3.- Compras - ventas	124.1	145.0	118.8	85.0	(58.8)	(28.5)	(87.3)
3.1.- Por mesa de cambios	(141.7)	(76.0)	(60.1)	(60.5)	(64.0)	(37.5)	(101.5)
3.1.1.- Compras	73.6	52.0	84.3	65.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Ventas	(215.3)	(128.0)	(144.3)	(125.5)	(64.0)	(37.5)	(101.5)
3.2.- Otras	265.8	221.0	178.8	145.5	5.1	9.0	14.2
4.- Variación neta de encaje en ME	126.9	103.5	(28.0)	(94.2)	56.7	13.4	70.1
5.- Colocación neta de títulos	(30.7)	20.1	0.0	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	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(233.9)	(255.2)	(195.1)	(167.7)	(5.6)	(16.8)	(22.5)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(280.3)	(249.0)	(195.3)	(187.0)	(8.1)	(12.5)	(20.6)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	46.4	(6.2)	1.1	21.1	2.5	(4.4)	(1.9)
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	(44.1)	(22.2)	(21.4)	(13.8)	2.7	(0.5)	2.3
7.1.- FOGADE	6.4	5.1	4.7	9.7	0.7	0.7	1.5
7.2.- Variaciones cambiarias	2.6	0.1	(0.8)	1.4	0.4	(0.5)	(0.1)
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(38.0)	(19.6)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(15.1)	(7.8)	(7.7)	(24.8)	1.6	(0.7)	0.9
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) ^{1/}	393.0	208.8	78.3	7.6	(0.2)	(17.4)	(17.6)
9.- Variación neta de encaje en ME	(126.9)	(103.5)	28.0	94.2	(56.7)	(13.4)	(70.1)
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(7.3)	(9.9)	(0.7)	(0.7)	(1.5)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	259.7	98.1	99.1	91.8	(57.7)	(31.6)	(89.3)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Cuadro # 5 :
Agregados monetarios
(millones de córdobas al 28 de febrero de 2013)

Períodos	Emisión	Numerario	Encaje M.N	Base Monetaria	Dep. a la vista ^{1/ 2/}	M1A	Dep. ahorro	Dep. a plazo	Cuasi-dinero ^{1/}	M2A	Depósito M.E ^{1/}	Depósito M.E ^{5/}	Depósitos totales SF	M3A ^{3/}
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)
Diciembre 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	12,543.8	9,760.3	5,816.4	18,360.2	11,330.3	21,090.6	10,226.8	2,467.3	12,694.1	33,784.7	65,403.5	2,699.8	89,427.9	99,188.2
Febrero ^{4/}														
01	12,504.0	9,872.5	6,931.9	19,435.9	11,248.4	21,120.9	10,323.7	2,471.6	12,795.3	33,916.2	65,532.9	2,704.7	89,576.6	99,449.1
04	12,605.6	9,797.5	6,904.9	19,510.5	11,605.4	21,402.9	10,320.9	2,478.2	12,799.0	34,202.0	65,562.4	2,704.9	89,966.9	99,764.4
05	12,679.6	9,864.7	6,801.4	19,481.1	11,522.4	21,387.1	10,470.0	2,471.8	12,941.8	34,328.8	65,799.4	2,714.3	90,263.6	100,128.3
06	12,622.3	9,888.1	7,078.6	19,700.8	11,630.5	21,518.6	10,454.0	2,576.3	13,030.3	34,548.9	66,122.7	2,727.3	90,783.4	100,671.6
07	12,590.3	9,793.0	7,211.3	19,801.5	11,892.0	21,685.0	10,334.7	2,576.8	12,911.4	34,596.4	66,026.2	2,722.9	90,829.7	100,622.6
08	12,552.4	9,891.1	6,481.8	19,034.2	11,979.5	21,870.7	10,288.5	2,565.4	12,853.9	34,724.6	65,953.9	2,719.6	90,787.4	100,678.5
11	12,566.5	9,806.5	6,507.8	19,074.3	12,164.8	21,971.3	10,399.0	2,573.1	12,972.1	34,943.5	65,261.7	2,689.9	90,398.6	100,205.1
12	12,641.5	9,621.4	6,127.7	18,769.1	11,965.4	21,586.9	10,346.2	2,571.5	12,917.7	34,504.6	65,378.6	2,694.4	90,261.8	99,883.2
13	12,575.2	9,483.7	6,195.2	18,770.5	11,980.5	21,464.2	10,321.1	2,597.5	12,918.5	34,382.7	65,691.8	2,707.0	90,590.8	100,074.6
14	12,603.2	9,702.9	6,014.6	18,617.8	11,959.6	21,662.5	10,361.7	2,628.6	12,990.3	34,652.8	65,688.1	2,706.4	90,638.0	100,340.9
15	12,595.8	9,960.0	5,932.1	18,527.9	11,685.8	21,645.8	10,358.3	2,655.7	13,014.1	34,659.8	65,487.3	2,697.8	90,187.2	100,147.2
18	12,966.0	10,124.3	5,393.7	18,359.7	11,769.7	21,894.0	10,246.5	2,656.9	12,903.4	34,797.4	64,868.4	2,671.2	89,541.5	99,665.8
19	12,916.7	9,963.4	4,977.5	17,894.3	11,209.5	21,172.9	10,475.5	2,634.6	13,110.1	34,283.0	65,110.9	2,680.9	89,430.5	99,393.9
20	12,840.2	9,773.7	5,390.7	18,230.9	11,398.0	21,171.7	10,445.3	2,639.3	13,084.7	34,256.4	65,268.9	2,687.0	89,751.6	99,525.3
21	12,609.1	9,628.4	5,651.9	18,261.1	11,506.8	21,135.2	10,264.6	2,714.5	12,979.1	34,114.2	65,885.5	2,712.0	90,371.4	99,999.7
22	12,531.2	9,691.8	5,498.8	18,030.0	11,300.8	20,992.7	10,177.0	2,714.2	12,891.2	33,883.8	65,897.5	2,712.2	90,089.5	99,781.3
25	12,518.4	9,508.7	5,496.3	18,014.7	11,578.6	21,087.3	10,280.0	2,559.2	12,839.2	33,926.5	65,903.4	2,711.3	90,321.3	99,830.0
26	12,505.0	9,371.4	5,207.1	17,712.1	11,425.4	20,796.8	10,118.2	2,559.9	12,678.2	33,474.9	65,923.5	2,711.8	90,027.0	99,398.4
27	12,381.0	9,310.6	5,495.1	17,876.1	11,260.5	20,571.1	10,390.6	2,558.8	12,949.4	33,520.5	66,701.0	2,743.4	90,911.0	100,221.6
28	12,315.2	9,513.6	5,642.9	17,958.1	11,246.1	20,759.7	10,489.1	2,518.2	13,007.3	33,766.9	66,084.1	2,717.7	90,337.4	99,851.0
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	4.2	(5.2)	2.4	6.2	5.3	(11.2)	(40.4)	(18.9)	(5.3)	11.1	5.8	5.0	4.9
Feb.2013/Feb.2012	5.3	2.5	(1.9)	2.9	7.1	4.9	(7.4)	(39.5)	(16.0)	(4.3)	9.0	3.8	4.3	4.1

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.

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	2013 Ene-31	2013 Feb-28
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	24,087.6	25,336.9
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	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	2,890.5	3,040.4
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,618.2	6,787.3	5,926.5	5,798.2	5,624.7
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	24.1	28.7	25.4	24.1	22.2
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	2,907.7	2,584.3
Medición encaje cartocenal								
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/					15.0	15.0	15.0	15.0
1.8 Encaje legal requerido					3,542.7	3,495.2	3,613.1	3,800.5
1.9 Encaje observado					6,462.7	5,521.7	5,590.4	5,430.1
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)					27.4	23.7	23.2	21.4
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)					2,920.0	2,026.5	1,977.3	1,629.6
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	2,726.4	2,722.5
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	12.0
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	382.5	304.9	321.5	327.2	326.7
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	550.7	514.5	428.6	485.2	498.6
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	23.4	20.2	16.0	17.8	18.3
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	168.2	209.6	107.1	158.0	171.9
Medición encaje cartocenal								
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/					15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido					381.1	401.8	409.0	408.4
2.9 Encaje observado					460.8	445.7	476.0	459.5
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)					18.1	16.6	17.5	16.9
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)					79.7	43.9	67.1	51.1

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.