



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Febrero 2016

División Económica
Marzo 2016



El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN, se basa en información estadística con un corte al 11 de marzo de 2016. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Tabla de Contenido

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

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (Enero 2016)¹

En el mes de enero 2016, el Sistema Financiero Nacional (SFN) reflejó un desempeño favorable. Así, el saldo de la cartera de crédito del SFN registró un crecimiento interanual de 21.9 por ciento (19.4 % en enero de 2015), mientras los depósitos totales registraron un aumento de 13.8 por ciento (18.4% en igual período de 2015). Por su parte, la liquidez del sistema financiero se mantuvo en niveles adecuados, situándose el ratio en 32.4 por ciento, mientras que las inversiones mostraron un crecimiento negativo para este mes. Finalmente, los indicadores de rentabilidad se mantienen con una tendencia positiva, asociados en parte a la mejora en la calidad de la cartera de crédito.

Depósitos

Los depósitos totales del SFN al cierre de enero 2016, ascendieron a 137,071 millones de córdobas, para un crecimiento interanual de 13.8 por ciento (18.4% en enero 2015). Este resultado se observó tanto en moneda extranjera (11.8%) como en moneda nacional (19.6%), destacando el crecimiento de los depósitos a plazo (23.8%) y en menor medida los depósitos a la vista (12.2%) y los depósitos de ahorro (9.4%). Por su parte, la estructura de los depósitos se mantuvo estable respecto al mismo período de 2015, con una participación de 39.9 por ciento para las cuentas de ahorro, 34.6 por ciento para los depósitos a la vista y de 25.5 por ciento para los depósitos a plazo.

Depósitos totales

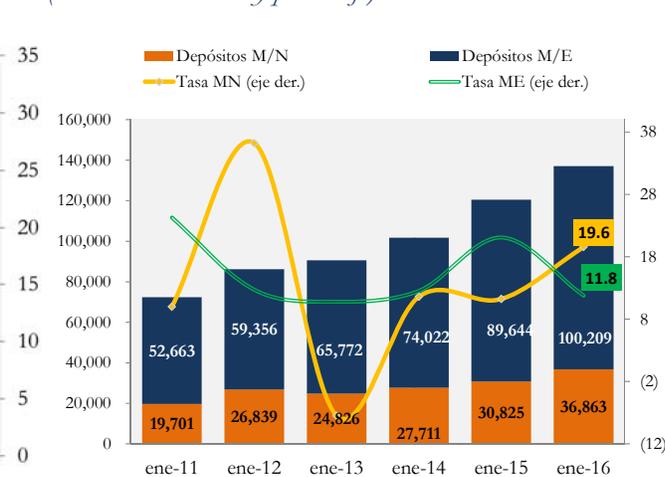
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)



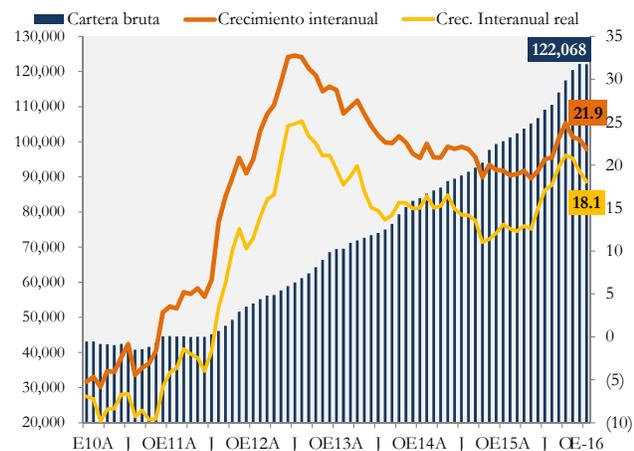
Fuente: SIBOIF y BCN.

Crédito

La cartera de crédito bruta del SFN totalizó 122,068 millones de córdobas, para un crecimiento interanual de 21.9 por ciento (19.4% en igual período de 2015), y una participación porcentual dentro de los activos totales de 64.6 por ciento (61.8% enero de 2015). La distribución de la cartera por sectores económicos se mantuvo estable, concentrándose más del 60 por ciento en los sectores comercial (34.8% del total) y consumo (26.5%).

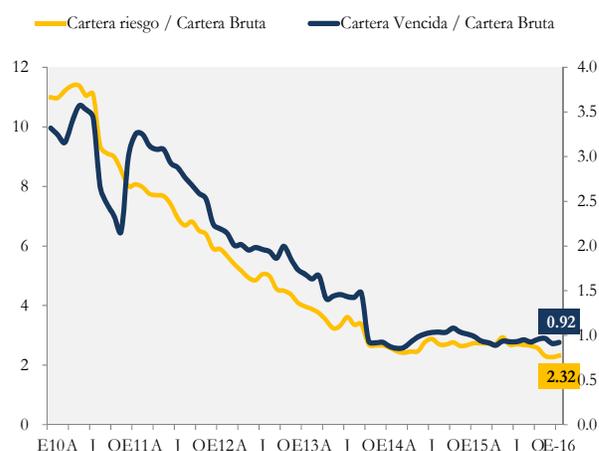
¹ El análisis de esta sección se realiza utilizando los saldos y flujos provenientes de los estados financieros que las instituciones del SFN remiten mensualmente a la SIBOIF.

Cartera de crédito bruta (millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera vencida y en riesgo (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

En la evolución del crédito destacan las cartera ganadera, consumo e industrial, las que aumentaron 26.9, 26.6 y 26.1 por ciento, respectivamente. Con respecto al mes de enero de 2015, los créditos de consumo y comercial son los que más han contribuido al crecimiento del crédito.

Cartera Bruta por Sector

(millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	ene-14	ene-15	ene-16	Variación absoluta	Crecimiento interanual	
					15/14	16/15
Agrícola	9,616	10,188	11,776	1,588	6.0	15.6
Comercial	29,715	35,738	42,479	6,741	20.3	18.9
Ganadero	1,677	2,169	2,751	582	29.3	26.9
Industrial	11,015	12,934	16,312	3,379	17.4	26.1
Hipotecario	11,319	13,602	16,424	2,822	20.2	20.7
Personal	14,148	18,133	23,445	5,313	28.2	29.3
TC.	6,410	7,403	8,879	1,476	15.5	19.9
Total	83,900	100,167	122,068	21,900	19.4	21.9

Fuente: SIBOIF

Con relación a la calidad de la cartera de crédito del SFN, el indicador de morosidad de cartera (cartera vencida sobre cartera bruta) se redujo situándose en 0.92 por ciento (0.99% en enero de 2015). Así mismo, el índice de cartera en riesgo sobre cartera bruta se ubicó en 2.32 por ciento (2.74% en enero de 2015). Por su parte, la clasificación de la cartera mostró una mejora respecto a igual período del año anterior, representando los créditos clasificación “A” un 93.0 por ciento del total (92.6% en enero de 2015).

Liquidez e Inversiones

En enero de 2016, las disponibilidades del SFN ascendieron a 44,644.7 millones de córdobas, presentando un crecimiento de 16.1 por ciento con respecto a igual período de 2015. Los niveles de liquidez de la banca estuvieron incididos principalmente por los altos niveles de liquidez al cierre de 2015 y la reducción estacional del numerario. Así, el indicador de liquidez del sistema financiero (ratio de disponibilidades a

depósitos) se situó en 32.4 por ciento (31.7% en enero de 2015). Por moneda, el indicador para moneda nacional fue de 42.9 por ciento y 28.8 por ciento en moneda extranjera.

Cobertura de liquidez

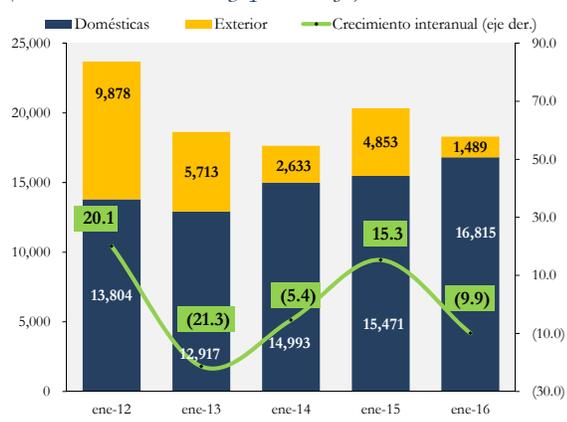
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Inversiones del SFN

(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Por su parte, las inversiones netas exhibieron una disminución de 9.9 por ciento con respecto a enero de 2015, para ubicarse en 18,304.6 millones de córdobas. Dados los excesos de liquidez en moneda nacional, las instituciones bancarias optaron por utilizar una parte de estos recursos para invertir en instrumentos domésticos. Así, las inversiones domésticas registraron un crecimiento de 8.7 por ciento, mientras que las inversiones en el exterior se redujeron un 69.3 por ciento. El comportamiento de las inversiones en el exterior se asoció a la decisión de la banca de aumentar sus disponibilidades en moneda extranjera, especialmente en el componente caja y depósitos en el exterior.

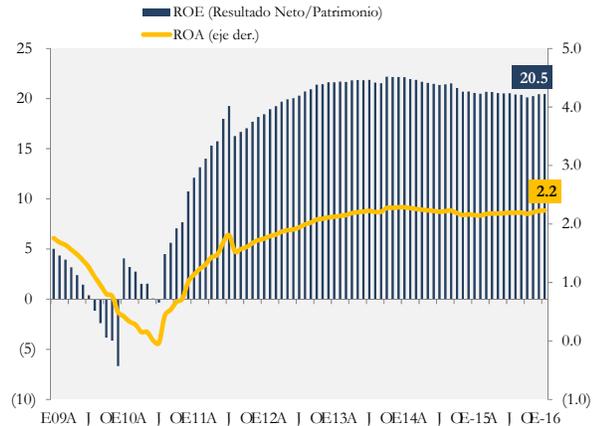
Patrimonio, Rentabilidad y Solvencia

A enero de 2016, continua la tendencia positiva de los principales indicadores del SFN. En este sentido, el patrimonio de las instituciones financieras registró un crecimiento interanual de 20.9 por ciento (21.5% en enero 2015), ubicándose en 20,899.7 millones de córdobas. Este resultado se explica principalmente por el incremento de 22.0 por ciento de las utilidades netas, producto de mayores ingresos financieros por cartera de crédito.

Finalmente la rentabilidad del sistema financiero se ha mantenido estable, situándose el ratio rentabilidad a activos totales en 2.2 por ciento (2.2% en enero 2015), mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio se ubicó en 20.5 por ciento. Por su parte, el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio bajó a menos 0.2 por ciento en enero 2016, mientras que el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se mantuvo en menos 8.4 por ciento. Finalmente, la adecuación de capital se ubicó en 3.2 puntos porcentuales por encima de los niveles requeridos, al registrar un valor de 13.2 por ciento (13.1 % en enero 2015).

Indicadores de rentabilidad

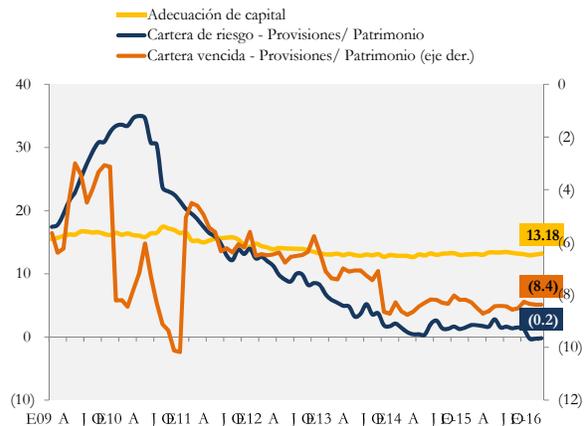
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Tasas de interés

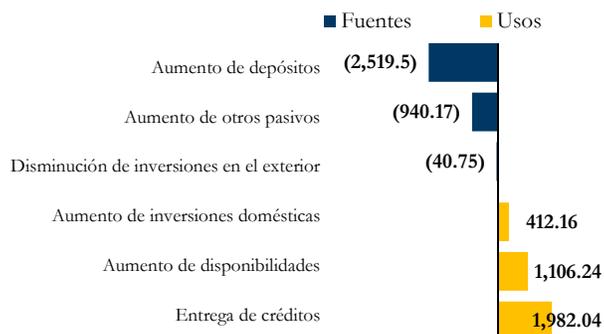
Respecto al valor del dinero en enero 2016, el margen de intermediación implícito se mantuvo en 10.4 por ciento, 32 puntos base por debajo del observado en enero 2015. Esta reducción del margen implícito se derivó de movimientos tanto en la tasa de interés activa como en la pasiva. Así, la tasa activa implícita se ubicó en 12.5 por ciento (-14 pbs respecto a la observada en enero 2015), mientras que la tasa pasiva implícita finalizó en 2.11 por ciento (+18 pbs respecto al mismo mes de 2015).

II. Panorama Sistema Financiero (Febrero 2016)²

En febrero de 2016, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 3,500.4 millones de córdobas, provenientes del aumento de depósitos, el incremento de otros pasivos netos y la disminución de las inversiones en el exterior. Estos recursos fueron destinados principalmente a la entrega de nuevos créditos y, en menor medida, al aumento de las disponibilidades e inversiones domésticas.

El comportamiento del Sistema Financiero Nacional (SFN), en el mes de febrero, se desarrolló en un contexto de alta liquidez, principalmente en moneda nacional. En este sentido, el ratio de caja a depósitos en moneda nacional fue 12.7 por ciento. Este entorno propició una participación activa de las instituciones financieras en el mercado de cambio, tanto con el BCN como con el público. Finalmente, el indicador de cobertura de liquidez agregada (disponibilidades a depósitos) fue 32.4 por ciento.

Fuentes y usos del SFN (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Depósitos

En febrero 2016, los depósitos aumentaron 2,519.5 millones de córdobas, representando la principal fuente de recursos para el SFN. Este incremento provino de mayores captaciones en las modalidades de depósitos de ahorro (C\$1,764.0 millones), seguido por los depósitos a plazo (C\$884.8 millones). Estos fueron parcialmente contrarrestados por una disminución de los depósitos a la vista (C\$129.3 millones).

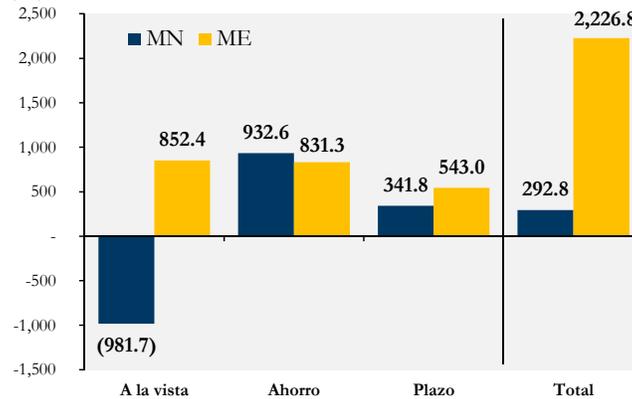
De igual forma, tanto los depósitos en moneda nacional como en moneda extranjera representaron fuentes de recursos, al incrementarse 292.8 y 2,226.8 millones de córdobas, respectivamente. Con respecto a las captaciones en moneda nacional, el incremento provino de mayores depósitos de ahorro (C\$932.6 millones) y a plazo (C\$341.8 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la disminución de los depósitos a la vista (C\$981.7 millones).

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

Por su parte, las mayores captaciones en moneda extranjera provinieron de incrementos en todas las modalidades de depósitos. Así, los depósitos a la vista aumentaron 852.4 millones de córdobas, seguidos de los depósitos de ahorro y a plazo (C\$831.3 y C\$543.0 millones, respectivamente)

Depósitos por plazo y moneda

(flujo en millones de córdobas)



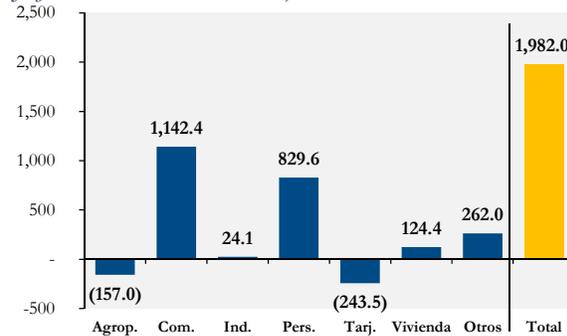
Fuente: BCN

Crédito

El sistema financiero registró una entrega neta de crédito de 1,982.0 millones de córdobas, representado el principal uso de recursos del SFN. Las entregas netas estuvieron dirigidas principalmente hacia el sector comercial y personal, registrando montos de 1,142.4 y 829.6 millones de córdobas, respectivamente. En contraste, los sectores de tarjeta de crédito y agropecuario registraron recuperaciones netas por 243.5 y 157.0 millones de córdobas, respectivamente. En el caso del sector agropecuario, este comportamiento es estacional, vinculado principalmente a las características del ciclo agrícola del país.

Entregas netas de crédito

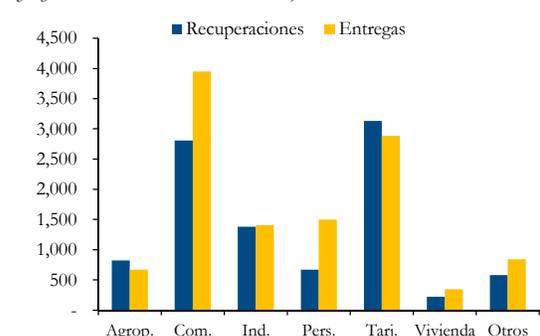
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Entregas y recuperaciones de crédito

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Finalmente, con respecto a las entregas netas de crédito por moneda, se registró una recuperación neta de 224.9 millones de córdobas en moneda nacional. En cambio, en aquellos denominados en moneda extranjera se registró una entrega neta por 2,206.9 millones de córdobas.

Disponibilidades

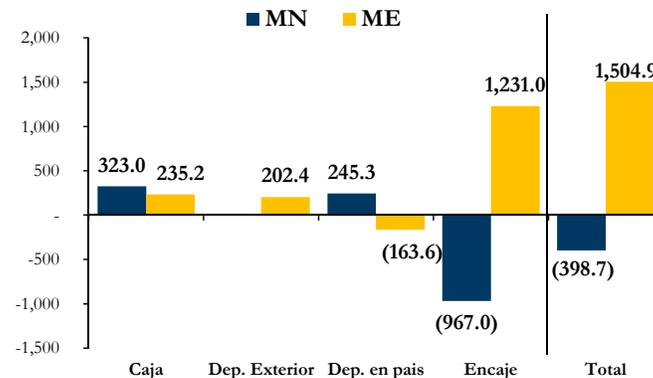
En febrero 2016, las disponibilidades aumentaron 1,106.2 millones de córdobas, representando uno de los principales usos de recursos por parte de las instituciones financieras. La posición de liquidez de la banca estuvo determinada principalmente por los altos niveles de liquidez en moneda nacional, como resultado de la reducción estacional del numerario y la redención de BPI, lo que derivó en una recomposición del encaje en moneda nacional a favor del denominado en moneda extranjera.

En este sentido, el incremento en las disponibilidades se observó principalmente en moneda extranjera (C\$1,504.9 millones), sustentado por un mayor componente de encaje (C\$1,231.0 millones) y de caja (C\$235.2 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la disminución de los depósitos en el país (C\$163.6 millones). El comportamiento de las disponibilidades en moneda extranjera se asoció, en parte, a la decisión de la banca de dolarizar parte de los excesos de liquidez en moneda nacional, a través de la mesa de cambio del BCN (venta neta de divisas por US\$91.6 millones). Esto a su vez se vinculó a una mayor demanda de dólares por parte del público, lo cual se reflejó en la venta neta de divisas por 88.8 millones de dólares del SFN hacia el público durante febrero.

Por su parte, las disponibilidades en moneda nacional registraron una disminución (C\$398.7) producto de menores depósitos de encaje en moneda nacional (C\$967.0 millones), el cual fue parcialmente contrarrestado por el incremento de los rubros de caja (C\$323.0 millones) y depósitos en bancos del país (C\$245.3 millones). Finalmente, al cierre de febrero la tasa de encaje efectiva en moneda nacional fue 26.5 por ciento, mientras que el ratio caja a depósitos fue de 12.7 por ciento.

Disponibilidades por rubro y moneda

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Inversiones

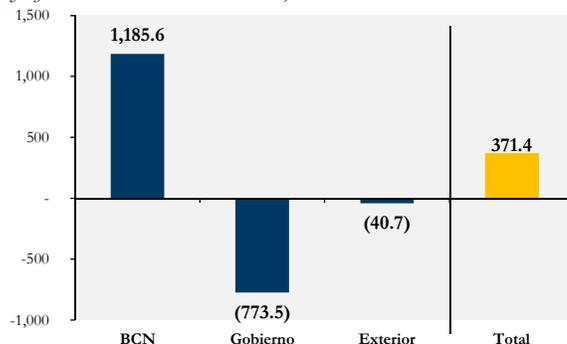
En el mes de febrero el comportamiento de las inversiones estuvo determinado por los excesos de liquidez en moneda nacional, vinculados principalmente a la redención de BPI (US\$70.0 millones). En este contexto, las inversiones representaron un uso de recursos para el SFN, aumentando en 371.4 millones de córdobas.

Dicho incremento se explica por mayores inversiones domésticas (C\$412.1 millones), asociadas al aumento en el saldo de inversiones en Letras del BCN (C\$1,185.6 millones), consistente con la posición contractiva de la política monetaria del BCN. Por su parte, la redención de BPI originó una reducción

de las inversiones en instrumentos del gobierno de 773.5 millones de córdobas. Finalmente, las inversiones en el exterior disminuyeron 40.8 millones de córdobas.

Inversiones del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Tasas de interés contratadas

En cuanto al valor del dinero, la tasa de interés activa del SFN al cierre de febrero fue 23.3 por ciento, 317 puntos base inferior a la observada en enero (26.4%). La disminución de la tasa activa obedeció a una menor participación de los créditos dirigidos hacia el sector de tarjetas de crédito y a una menor tasa contratada en el mismo sector.

Por su parte, la tasa pasiva cerró en 3.6 por ciento, misma tasa que la observada al cierre del mes anterior (3.6%). La estabilidad en la tasa pasiva fue producto de mayores captaciones de depósitos a plazos de un año, lo cual fue contrarrestado por una menor tasa contratada para los depósitos a plazo a más de un año. Como resultado de lo anterior, el margen de intermediación financiera se ubicó en 19.7 por ciento (22.9% en enero).

Tasas de interés del SFN¹

(porcentaje)

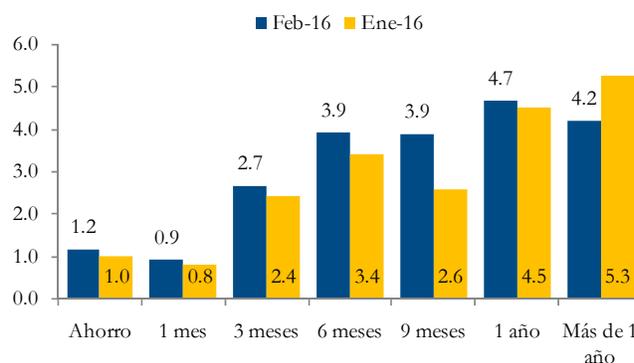
		Feb 2016	Ene 2016
Activas	C\$	49.6	49.4
	U\$	13.8	14.5
	P.Pond	23.3	26.4
Pasivas	C\$	3.3	3.8
	U\$	3.6	3.5
	P.Pond	3.6	3.6
Margen Financiero	C\$	46.2	45.7
	U\$	10.2	11.0
	P.Pond	19.7	22.9

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

Fuente: Bancos comerciales.

Tasa de interés pasiva por plazo

(porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales.

III. Panorama Monetario (Febrero 2016)

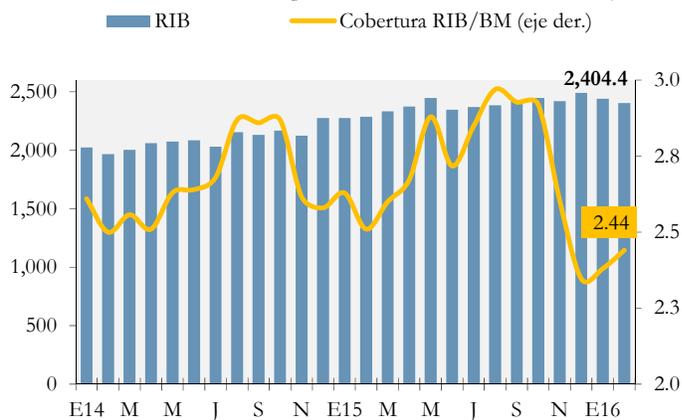
En febrero 2016, la ejecución de la política monetaria contribuyó a alcanzar un saldo de Reservas Internacionales Brutas de US\$2,404.4 millones, lo que se tradujo en una cobertura de RIB a base monetaria de 2.44 veces, nivel que resguardó la credibilidad del régimen cambiario vigente. Por su parte, el Programa Monetario registró una desacumulación de Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) por US\$78.8 millones, asociada principalmente a la venta neta de divisas del Banco Central de Nicaragua (BCN) al Sistema Financiero Nacional (SFN). La venta neta de divisas estuvo influenciada por los altos niveles de liquidez en moneda nacional, asociadas con el pago de BPI y la reducción estacional del numerario. Con el objetivo de drenar los excesos de liquidez en moneda nacional, el BCN a través de sus Operaciones de Mercado Abierto (OMA) colocó en el neto Letras por 1,331.6 millones de córdobas (US\$46.5 millones), a una tasa promedio ponderada de 1.63 por ciento³.

Entorno Monetario

En febrero, la conducción de la política monetaria se desarrolló en un contexto de alta liquidez en moneda nacional, como resultado de la reducción estacional del numerario y de la redención de BPI (US\$70.0 millones). Estos factores propiciaron una mayor demanda de dólares en la mesa de cambio del BCN. En este contexto, el BCN orientó su política monetaria a mantener niveles adecuados de reservas internacionales, para lo cual realizó colocaciones netas de Letras a fin de drenar los excedentes de moneda nacional presentes en el mercado de dinero. De esta forma, el saldo de RIB se ubicó en 2,404.4 millones de dólares, lo que permitió una cobertura de RIB a base monetaria de 2.44 veces.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

Balance Monetario

En febrero, se registró una desacumulación de RINA por 78.8 millones de dólares (excluyendo FOGADE), asociada principalmente a la venta neta de divisas hacia el sistema financiero nacional (US\$91.6 millones) y el servicio de deuda externa (US\$10.0 millones). Lo anterior fue parcialmente

³ No incluye mantenimiento al valor.

contrarrestado por la entrada de recursos externos en concepto de préstamos y donaciones al Sector Público no Financiero (US\$15.6 millones).

En relación a los pasivos monetarios, la demanda por base monetaria se contrajo en 1,011.5 millones de córdobas, como resultado de la reducción del encaje en moneda nacional (C\$967.0 millones) y la contracción del numerario (C\$367.5 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un mayor componente caja (C\$323.0 millones). La evolución del numerario obedece a factores estacionales, mientras que la disminución del encaje se vincula a una mayor preferencia por liquidez en moneda extranjera por parte del público. En este sentido, el SFN ha registrado una mayor demanda de dólares por parte del público, lo cual se ha materializado en una venta neta de divisas al público por 88.8 millones de dólares.

Panorama Monetario del BCN

(flujos en millones de córdobas)

Activos Netos	(1,011.5)	Pasivos Monetarios	(1,011.5)
I. Variación RINA	(2,256.6)	I. Demanda por Base Monetaria	(1,011.5)
II. Fuentes de recursos externos	359.3	Numerario	(367.5)
Intereses recibidos	26.7	Caja	323.0
Préstamos	306.0	Encaje en m.n.	(967.0)
Donaciones	141.7		
Pagos de deuda externa	(286.4)		
Uso del SPNF en M.E	184.8		
Otros	(13.6)		
III. Oferta interna de liquidez	1,604.3		
Gobierno Central	2,853.9		
Depósitos	2,853.9		
Esfuerzo fiscal	2,428.3		
Otros movimientos	425.7		
Depositos a Plazo	0.0		
Política Monetaria 1/	(1,249.6)		
Títulos subasta del BCN	(1,331.6)		
Resultado Cuasifiscal	47.5		
Otros	34.5		

Nota: utiliza el tipo de cambio promedio del año (C\$28.6210 por US\$1.0)

Fuente: BCN.

Con respecto a la oferta interna de liquidez, ésta registró un incremento de 1,604.3 millones de córdobas, producto del uso de recursos del gobierno central (C\$2,853.9 millones), asociado a el pago de BPI en los primeros días del mes de febrero (US\$70.0 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una política monetaria contractiva, la cual drenó recursos del mercado doméstico por 1,249.6 millones de córdobas, provenientes principalmente de la colocación neta de Letras del BCN.

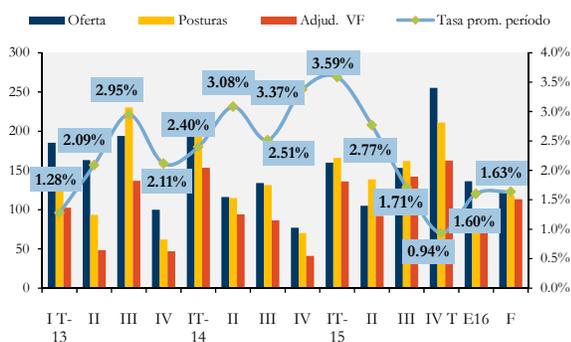
Operaciones de Mercado Abierto (OMA) y mercado cambiario

En el mes de febrero la política monetaria del BCN se desarrolló en un contexto de alta liquidez en moneda nacional, explicada por los excedentes de encaje en moneda nacional, la inyección de recursos por parte del gobierno por el pago de BPI y la contracción del numerario debido a factores estacionales. En este entorno, el BCN mantuvo una postura contractiva de su política monetaria al

colocar en el neto 1,331.6 millones de córdobas (US\$46.5 millones), con el objetivo de garantizar condiciones de liquidez más alineadas con la demanda por base monetaria y, con ello, moderar las fluctuaciones de las reservas internacionales.

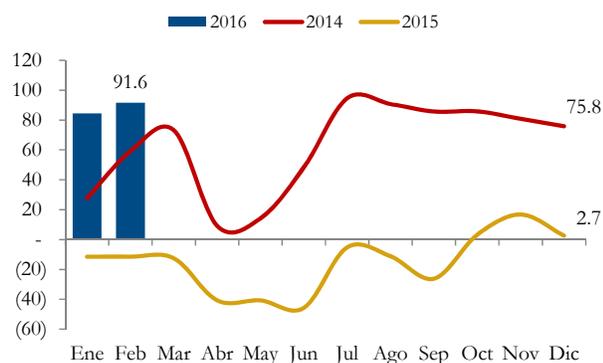
Concretamente, el BCN ofertó 3,491.8 millones de córdobas (US\$122.0 millones), a valor facial, incrementando así la oferta de Letras del BCN en todos los plazos. Cabe destacar que se adjudicó el 92.9 por ciento de la oferta, es decir, 3,242.8 millones de córdobas (US\$113.3 millones). Asimismo, la tasa de rendimiento promedio fue 1.63 por ciento, 3 puntos básicos superior a la registrada al cierre de enero (1.60%). El incremento en la tasa promedio se debió a un incremento en las colocaciones a plazos mayores o iguales a 30 días. Así el 44.4 por ciento de las colocaciones fue realizada en Letras a plazos de 7 y 14 días, mientras que el 55.6 por ciento restante se colocó en instrumentos de mayor madurez.

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



Fuente: BCN

Mesa de cambio del BCN (flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN

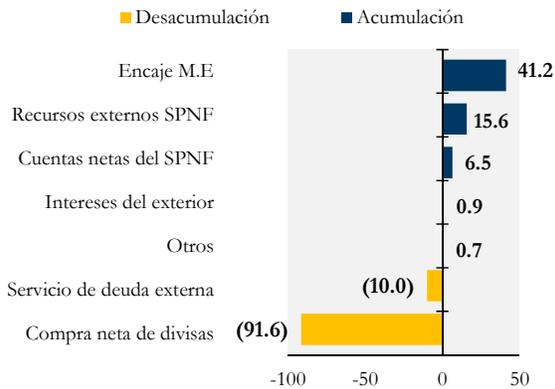
Finalmente, en el mes de febrero, debido a los altos niveles de liquidez en el mercado monetario, se registraron ventas de dólares en la mesa de cambio del BCN (US\$91.6 millones), lo cual es consistente con una brecha cambiaria de venta de 1.07 por ciento (0.46% en febrero 2015). En mercado cambiario entre el SFN y el público, se registró un comportamiento similar, al registrar ventas netas de divisas por 88.8 millones de dólares.

Balance de Reservas

En el mes de febrero, la venta neta de divisas y las erogaciones por pago de servicio de deuda externa, constituyeron los factores más importantes de desacumulación de reservas internacionales netas (RIN). Estos flujos fueron parcialmente contrarrestados principalmente por el incremento en los saldos de encaje en moneda extranjera y la entrada de recursos externos. Como resultado, el saldo de RIN disminuyó en 36.7 millones de dólares, ubicándose en 2,315.1 millones de dólares.

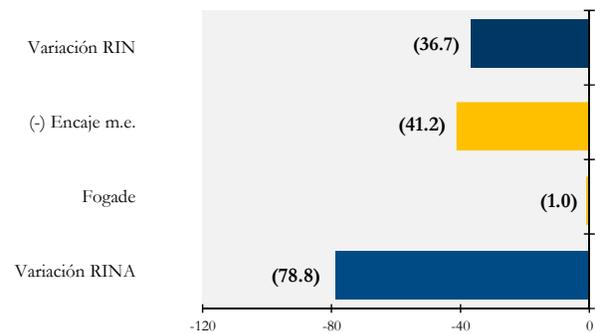
Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados al encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una desacumulación de RINA por 78.8 millones de dólares. De esta forma, el saldo de RIB al final de febrero fue 2,404.4 millones de dólares. Este nivel de reservas, conjugado con la evolución de la base monetaria, propició una cobertura RIB/BM de 2.44 veces, nivel que resguardó la credibilidad del régimen cambiario.

Orígenes de la variaciones de Reservas (flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Balace de Reservas del BCN (flujo en millones de dólares)

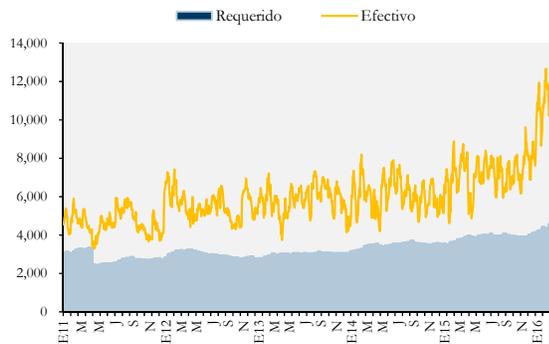


Fuente: BCN

Encaje Legal

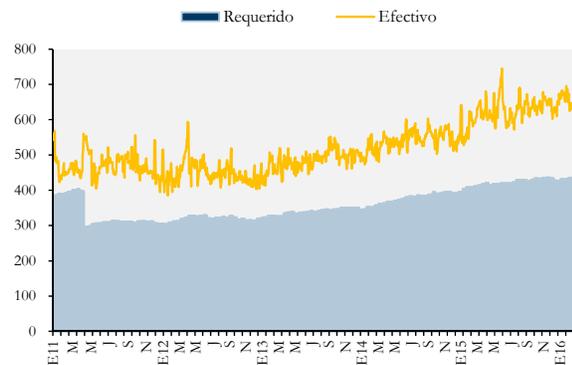
En febrero, los altos niveles de liquidez del SFN resultaron en el sobrecumplimiento de los requerimientos de encaje legal. Como resultado, la tasa efectiva diaria en moneda nacional del SFN al cierre de febrero se ubicó en 26.5 por ciento, y 18.9 por ciento en moneda extranjera; es decir, 14.5 y 6.9 puntos porcentuales, respectivamente, por encima de la tasa diaria requerida (12%). Como resultado, los excesos de encaje en moneda nacional ascendieron a 5,432.9 millones de córdobas, mientras que para moneda extranjera fueron 252.7 millones de dólares. Finalmente, con relación al requerimiento de encaje catorcenal, éste cerró febrero con un exceso en moneda nacional del 4,310.8 millones de córdobas y de 142.7 millones de dólares en moneda extranjera.

Encaje legal diario en moneda nacional (saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en moneda extranjera (saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas al 29 de Febrero de 2016)

Conceptos	2012	2013	2014	2015	2016		Variación Absoluta	
					Enero	Febrero	Febrero	Ene-Feb
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	1,180.2	1,223.8	1,380.0	1,601.4	1,559.7	1,480.9	(78.8)	(120.5)
1.1.- RIN ^{2/}	1,718.1	1,840.0	2,153.2	2,401.2	2,351.8	2,315.1	(36.7)	(86.1)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(428.6)	(497.2)	(644.2)	(660.2)	(651.5)	(692.7)	(41.2)	(32.5)
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(109.3)	(119.0)	(129.0)	(139.6)	(140.6)	(141.6)	(1.0)	(2.0)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 2/}	1,887.2	1,993.0	2,276.2	2,492.3	2,440.6	2,404.4	(36.2)	(87.8)
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(13,242.3)	(12,400.4)	(15,198.7)	(17,551.3)	(16,584.1)	(14,088.6)	2,495.5	3,462.7
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(13,242.3)	(12,400.4)	(15,198.7)	(17,551.3)	(16,584.1)	(14,088.6)	2,495.5	3,462.7
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(5,451.6)	(3,726.9)	(6,653.2)	(7,348.8)	(7,551.7)	(5,123.5)	2,428.3	2,225.4
3.1.3.- Moneda extranjera	(4,801.3)	(5,462.3)	(4,613.2)	(6,030.9)	(6,183.4)	(6,116.2)	67.2	(85.3)
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/}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión ^{4/}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.9.- Depósitos a plazos	(3,932.3)	(4,154.2)	(4,875.2)	(5,114.5)	(3,791.9)	(3,791.9)	0.0	1,322.7
3.2.- Resto del sector público	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(588.6)	(532.7)	(740.8)	(333.9)	(340.3)	(350.7)	(10.3)	(16.7)
4.1.- Crédito	85.7	92.5	90.8	74.4	72.7	70.2	(2.6)	(4.2)
4.2.- Moneda nacional	645.2	619.7	826.0	402.6	407.3	415.0	7.8	12.5
4.3.- Moneda extranjera	29.2	5.5	5.5	5.8	5.8	5.8	0.0	0.0
5.- Depósitos de bancos (MN)	5,941.7	6,056.4	6,626.5	10,885.1	10,888.5	9,921.5	(967.0)	(963.5)
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	25.4	22.9	22.3	31.5	29.6	26.5	(3.1)	(4.9)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	16.0	17.3	19.4	18.5	18.1	18.9	0.8	0.3
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{5/}	23.7	19.0	19.1	27.0	28.0	26.5	(1.5)	(0.5)
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{5/}	16.6	17.2	17.5	18.4	18.4	18.9	0.4	0.5
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.3	0.2	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)
7.- Títulos valores ^{4/}	10,512.0	12,644.9	12,768.8	13,037.5	12,490.2	13,872.6	1,382.4	835.1
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	4,379.4	4,427.6	4,469.5	4,504.8	4,504.8	4,504.8	0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	2,200.3	4,063.1	3,424.0	3,418.2	4,193.5	5,575.9	1,382.4	2,157.7
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- BEI a valor facial	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
7.6.- Depósitos a plazo	3,932.3	4,154.2	4,875.2	5,114.5	3,791.9	3,791.9	0.0	(1,322.7)
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	97,397.9	110,101.1	130,651.9	148,315.4	149,937.2	152,378.5	2,441.4	4,063.1
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	33,091.7	37,363.9	41,908.8	49,418.6	49,877.2	49,888.8	11.7	470.3
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	21,133.8	23,758.7	27,789.6	34,085.4	34,266.8	32,974.7	(1,292.1)	(1,110.8)
8.1.1.1.- Numerario	10,874.4	11,523.1	13,318.5	14,697.7	13,682.6	13,315.1	(367.5)	(1,382.6)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	10,259.4	12,235.6	14,471.1	19,387.8	20,584.1	19,659.6	(924.6)	271.8
8.1.2.- Cuasidinero	11,957.8	13,605.2	14,119.2	15,333.1	15,610.4	16,914.2	1,303.8	1,581.1
8.1.2.1.- Ahorro	9,524.0	10,822.9	11,660.6	13,218.9	13,360.2	14,318.0	957.8	1,099.1
8.1.2.2.- Plazo	2,433.8	2,782.4	2,458.5	2,114.2	2,250.2	2,596.2	346.0	482.0
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	64,306.2	72,737.1	88,743.1	98,896.8	100,060.0	102,489.7	2,429.7	3,592.9
8.2.1.- Vista	16,574.4	20,283.1	26,568.8	25,766.7	25,996.2	26,861.6	865.4	1,094.8
8.2.2.- Ahorro	31,048.9	31,863.1	37,051.9	40,977.1	41,366.6	42,269.8	903.2	1,292.7
8.2.3.- Plazo	16,682.9	20,591.0	25,122.4	32,153.0	32,697.3	33,358.4	661.1	1,205.4
9.- Depósitos del SPNF ^{8/}	9,552.9	10,784.6	12,469.4	14,611.2	12,963.2	12,963.2	0.0	(1,648.0)
9.1.- Del cual Gobierno Central	5,706.2	6,339.3	6,994.3	8,099.8	6,952.7	6,952.7	0.0	(1,147.1)
Inflación acumulada	6.62	5.67	6.48	3.05	(0.11)	0.81		

1/ : Millones de dólares.

2/ : Incluye FOGADE.

3/ : Para el 2012, 2013, 2014 y 2015 no incluye recuperación por bono bancario por C\$106.8, C\$162.7, C\$170.9 y C\$179.4 millones respectivamente.

No incluye bono de capitalización en el 2012, 2013, 2014 y 2015 C\$260.0, C\$304.0, C\$338.0, C\$373.4 millones de córdobas respectivamente.

4/ : Para el 2016 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$28.621

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

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

7/ : Información al 31 de diciembre de 2014; enero-diciembre de 2015 con estados financieros; enero-febrero 2016 con encaje legal.

8/ : Información al 31 de Diciembre de 2015 con estados financieros sectorizados.

Nota : Datos preliminares

Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 29 de Febrero de 2016)

	Tipo de cambio 2012 : 23.5455 Tipo de cambio 2013 : 24.7228 Tipo de cambio 2014 : 27.2569 Tipo de cambio 2016 : 28.6210				2016		
	2012	2013	2014	2015	Enero	Febrero	Ene-Feb
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	2,160.5	1,077.0	4,056.2	6,032.8	(1,193.1)	(2,256.6)	(3,449.7)
I.- RINA en millones de dólares	91.8	43.6	156.3	221.3	(41.7)	(78.8)	(120.5)
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	(5.0)	105.8	283.2	216.1	(51.7)	(36.2)	(87.8)
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	7.6	121.9	313.2	248.0	(49.4)	(36.7)	(86.1)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	94.1	(68.7)	(146.9)	(16.1)	8.7	(41.2)	(32.5)
I.4.- FOGADE	(10.0)	(9.7)	(10.0)	(10.6)	(1.0)	(1.0)	(2.0)
II.- Activos internos netos	(972.5)	(428.3)	(2,260.8)	(4,653.7)	178.1	1,889.0	2,067.1
1.- Sector Público no Financiero	(2,513.7)	696.6	(3,011.4)	(2,562.6)	967.2	2,495.5	3,462.7
1.1 - Gobierno Central (neto)	(2,513.7)	696.6	(3,011.4)	(2,562.6)	967.2	2,495.5	3,462.7
1.1.1 - Bonos	(366.8)	(466.7)	(508.9)	(552.8)	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(106.8)	(162.7)	(170.9)	(179.4)	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bono de capitalización	(260.0)	(304.0)	(338.0)	(373.4)	0.0	0.0	0.0
1.1.2 - Depósitos	(2,025.4)	1,335.2	(1,834.1)	(1,826.2)	(355.4)	2,495.5	2,140.0
1.1.2.1 - Moneda nacional	(1,260.2)	1,724.7	(2,897.0)	(695.5)	(202.9)	2,428.3	2,225.4
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(765.2)	(389.6)	1,062.8	(1,130.6)	(152.5)	67.2	(85.3)
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.4 - Depósitos a plazo	(121.5)	(171.9)	(668.3)	(183.6)	1,322.7	0.0	1,322.7
1.2 - Resto sector público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Otras instituciones (neto)	(1.6)	50.6	(212.1)	403.7	(6.4)	(10.3)	(16.7)
3.- Sistema financiero neto	252.1	(654.6)	(1,244.9)	(4,779.3)	(101.3)	645.1	543.8
3.1- Crédito sistema financiero	0.0	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	0.0
3.1.2- Banco Produzcamos (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.2- Depósitos Banco Produzcamos	(0.1)	0.1	0.2	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)
3.3- Encaje moneda nacional	917.8	(114.7)	(570.1)	(4,258.6)	(3.5)	967.0	963.5
3.4.- Flotante cámara compensación	(39.3)	(11.1)	(5.2)	0.1	0.1	1.7	1.8
3.5- Caja bancos comerciales	(626.3)	(529.0)	(670.1)	(521.1)	(97.6)	(323.0)	(420.6)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(0.0)	(0.0)	0.4	0.4	(0.4)	(0.6)	(0.9)
4.- Colocación neta de títulos	(16.1)	(1,533.7)	773.9	195.1	(823.0)	(1,331.6)	(2,154.6)
4.1- Títulos estandarizados	(16.1)	(1,533.7)	773.9	195.1	(823.0)	(1,331.6)	(2,154.6)
4.1.1- Letras del BCN	(122.9)	(1,696.4)	603.0	15.7	(823.0)	(1,331.6)	(2,154.6)
4.1.2- Bonos del BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.1.3- Bonos bancarios	106.8	162.7	170.9	179.4	0.0	0.0	0.0
4.2- Títulos no estandarizados	0.0	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	0.0
4.2.2- Redenciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	268.0	245.5	287.0	428.1	0.0	0.0	0.0
6.- Resultado cuasi-fiscal	796.1	481.8	995.8	1,364.5	102.4	41.5	143.8
7.- Otros activos y pasivos netos	242.7	285.5	150.9	296.7	39.2	48.9	88.1
III.- Numerario	1,188.0	648.8	1,795.4	1,379.1	(1,015.0)	(367.5)	(1,382.6)
Memo:							
8.- Base monetaria	896.5	1,292.4	3,035.6	6,158.8	(914.0)	(1,011.5)	(1,925.5)
8.1.- Emisión	1,814.3	1,177.8	2,465.5	1,900.2	(917.4)	(44.5)	(962.0)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	(917.8)	114.7	570.1	4,258.6	3.5	(967.0)	(963.5)

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 29 de Febrero de 2016

Conceptos	2012	2013	2014	2015	2016		
					Enero	Febrero	Ene-Feb
1 Ingresos financieros Recibidos	683,099.0	650,203.0	482,632.8	530,385.6	22,238.0	17,626.0	39,864.0
1.1 Por depósitos en el exterior	54,476.0	76,167.0	31,355.0	6,326.7	1,761.0	1,104.0	2,865.0
1.2 Por notas y bonos (Netos)	351,459.0	340,529.0	213,528.0	284,320.9	20,477.0	16,019.0	36,496.0
1.2.1 Ingresos brutos	351,459.0	409,670.0	444,723.0	452,678.9	28,744.0	24,169.0	52,913.0
1.2.2 Amortización por prima	0.0	(69,141.0)	(231,195.0)	(168,358.0)	(8,267.0)	(8,150.0)	(16,417.0)
1.3 Por Tenencias DEG-FMI	5,051.0	2,855.0	3,472.0	2,159.0	0.0	503.0	503.0
1.4 Por préstamos concedidos por el BCN	214,987.0	219,457.0	221,804.8	229,512.0	0.0	0.0	0.0
1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	214,987.0	109,115.0	221,804.8	225,504.0	0.0	0.0	0.0
1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro	0.0	110,342.0	0.0	4,008.0	0.0	0.0	0.0
2 Fluctuación bono MTI	57,126.0	11,195.0	12,473.0	8,067.0	0.0	0.0	0.0
2 Gastos financieros pagados	716,196.0	677,116.0	938,947.8	984,706.5	91,022.0	14,964.0	105,986.0
2.1 Intereses pagados por deuda externa	108,075.0	87,582.0	87,346.0	84,176.0	0.0	1,439.0	1,439.0
2.2 Otras operaciones	608,121.0	589,534.0	851,601.8	900,530.5	91,022.0	13,525.0	104,547.0
2.2.1 Servicios internacionales	7,083.0	7,444.0	14,260.0	14,703.5	1,906.0	856.0	2,762.0
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	5,615.0	2,563.0	4,616.0	1,888.0	0.0	622.0	622.0
2.2.3 Bonos bancarios	214,987.0	219,457.0	221,804.8	225,504.0	0.0	0.0	0.0
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.6 Letras del BCN	194,683.0	158,577.0	416,994.0	429,035.0	81,185.0	3,387.0	84,572.0
2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8 Depósitos a plazo	183,986.0	197,168.0	191,835.0	228,959.0	7,931.0	0.0	7,931.0
2.2.9 Otros egresos	1,767.0	4,325.0	2,092.0	441.0	0.0	8,660.0	8,660.0
3 Flujo financiero (1-2)	(33,097.0)	(26,913.0)	(456,315.0)	(454,320.9)	(68,784.0)	2,662.0	(66,122.0)
4 Ingresos de operaciones recibidos	73,747.0	95,127.0	98,363.0	87,408.7	26,076.0	36,749.0	62,825.0
4.1 Comisiones y reembolsos	23,611.0	27,029.0	40,312.0	38,682.0	1,939.0	2,956.0	4,895.0
4.2 Otros productos	19,520.0	21,996.0	14,219.0	15,970.7	412.0	7,987.0	8,399.0
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	30,616.0	46,102.0	43,832.0	32,756.0	23,725.0	25,806.0	49,531.0
5 Gastos de operaciones pagados	836,755.0	550,056.0	637,845.0	997,580.7	59,656.0	80,875.0	140,531.0
5.1 Gastos presupuestables	484,094.0	518,115.0	637,845.0	630,115.0	59,656.0	57,465.0	117,121.0
5.1.1 Servicios personales	310,253.0	345,618.0	367,996.0	341,103.0	25,866.0	26,000.0	51,866.0
5.1.2 Servicios no personales	93,901.0	88,414.0	140,715.0	120,850.0	13,229.0	18,203.0	31,432.0
5.1.3 Materiales y suministros	13,181.0	12,363.0	13,116.0	12,802.3	1,086.0	822.0	1,908.0
5.1.4 Programas especiales	15,209.0	16,396.0	23,497.0	19,816.7	697.0	616.0	1,313.0
5.1.5 Instituciones y organismos	45,050.0	45,859.0	50,369.0	79,069.0	15,841.0	2,812.0	18,653.0
5.1.6 Encuestas y censos	6,500.0	9,465.0	42,152.0	56,474.0	2,937.0	9,012.0	11,949.0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	352,661.0	31,941.0	0.0	367,465.7	0.0	23,410.0	23,410.0
6 Flujo de operaciones (4-5)	(763,008.0)	(454,929.0)	(539,482.0)	(910,172.0)	(33,580.0)	(44,126.0)	(77,706.0)
7 Flujo total (3+6)	(796,105.0)	(481,842.0)	(995,797.0)	(1364,492.9)	(102,364.0)	(41,464.0)	(143,828.0)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares al 29 de Febrero de 2016)

Conceptos	2012	2013	2014	2015	2016		
					Enero	Febrero	Ene-Feb
1.- Ingresos	290.7	326.4	374.9	400.6	28.0	16.5	44.5
1.1.- Banco Central	21.1	19.5	12.1	10.8	0.8	0.8	1.6
1.1.1.- Líquidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2
1.1.1.1.- Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2
1.1.2.- Otros ingresos	21.1	19.5	12.1	10.8	0.8	0.7	1.4
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	10.2	19.4	19.4	16.8	1.1	0.9	2.0
1.1.2.3.- Otros	10.8	0.0	(7.4)	(6.0)	(0.3)	(0.3)	(0.6)
1.2.- Sector público no financiero	269.6	306.9	362.9	389.8	27.3	15.6	42.9
1.2.1.- Líquidos	0.5	1.1	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.1.- Préstamos	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	0.5	1.1	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.2.- Líquidos - atados	269.0	305.8	362.0	389.8	27.3	15.6	42.9
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	212.3	251.5	290.7	317.5	26.2	10.7	36.9
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	56.7	54.3	71.2	72.3	1.1	5.0	6.0
2.- Egresos	(92.4)	(102.4)	(127.5)	(150.9)	(8.5)	(10.0)	(18.5)
2.1.- Banco Central	(26.0)	(29.8)	(36.5)	(45.1)	(2.0)	(0.1)	(2.1)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(25.9)	(29.8)	(36.3)	(45.0)	(2.0)	(0.1)	(2.1)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(21.6)	(26.3)	(33.0)	(42.2)	(2.0)	0.0	(2.0)
2.1.1.2.- Intereses	(4.3)	(3.5)	(3.3)	(2.8)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
2.1.2.- Otros egresos	(0.1)	(0.0)	(0.2)	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(66.5)	(72.6)	(90.9)	(105.9)	(6.5)	(9.9)	(16.4)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(66.5)	(72.6)	(90.9)	(105.9)	(6.5)	(9.9)	(16.4)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(34.5)	(35.0)	(45.7)	(52.7)	(2.2)	(4.7)	(6.9)
2.2.1.2.- Intereses	(32.0)	(37.5)	(45.2)	(53.2)	(4.3)	(5.2)	(9.5)
3.- Compras - ventas	85.0	32.3	234.3	221.8	(69.8)	(76.2)	(146.0)
3.1.- Por mesa de cambios	(60.5)	(139.1)	(75.8)	(2.7)	(84.4)	(91.6)	(176.0)
3.1.1.- Compras	65.0	45.5	99.7	110.3	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Ventas	(125.5)	(184.6)	(175.5)	(113.0)	(84.4)	(91.6)	(176.0)
3.2.- Otras	145.5	171.4	310.1	224.5	14.6	15.4	30.0
4.- Variación neta de encaje en ME	(94.2)	68.7	147.0	16.1	(8.7)	41.2	32.5
5.- Colocación neta de títulos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(167.7)	(206.6)	(330.7)	(245.1)	(16.3)	(8.9)	(25.2)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(187.0)	(221.5)	(366.4)	(307.6)	(23.8)	(19.4)	(43.3)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	21.1	14.9	35.6	62.5	7.5	10.5	18.1
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	(13.8)	3.7	15.1	5.6	25.8	0.8	26.6
7.1.- FOGADE	9.7	9.2	10.0	10.6	1.0	1.0	2.0
7.2.- Variaciones cambiarias	1.4	0.2	(8.9)	(8.7)	(0.5)	0.7	0.2
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	(24.8)	(5.7)	13.9	3.7	25.3	(0.9)	24.4
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6)^{1/}	7.6	121.9	313.2	248.0	(49.4)	(36.7)	(86.1)
9.- Variación neta de encaje en ME	94.2	(68.7)	(147.0)	(16.1)	8.7	(41.2)	(32.5)
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	(9.9)	(9.5)	(10.0)	(10.6)	(1.0)	(1.0)	(2.0)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	91.8	43.6	156.2	221.3	(41.7)	(78.8)	(120.5)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios

(millones de córdobas al 29 de Febrero de 2016)

Periodos	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
Diciembre 2012	13,232.8	10,874.4	5,941.7	19,174.4	10,259.4	21,133.8	9,524.0	2,433.8	11,957.8	33,091.7	64,306.2	2,665.5	86,523.5	97,397.9
Diciembre 2013	14,410.5	11,523.1	6,056.4	20,466.9	12,235.6	23,758.7	10,822.9	2,782.4	13,605.2	37,363.9	72,737.1	2,871.4	98,577.9	110,101.1
Diciembre 2014	16,876.1	13,318.5	6,626.5	23,502.5	14,471.1	27,789.6	11,660.6	2,458.5	14,119.2	41,908.8	88,743.1	3,336.4	117,333.4	130,651.9
Diciembre 2015	18,776.3	14,697.7	10,885.1	29,661.4	19,387.8	34,085.4	13,218.9	2,114.2	15,333.1	49,418.6	98,896.8	3,541.1	133,617.7	148,315.4
2016														
Enero ^{4/}	17,858.8	13,682.6	10,888.5	28,747.4	20,584.1	34,266.8	13,360.2	2,250.2	15,610.4	49,877.2	100,060.0	3,568.0	136,254.5	149,937.2
Febrero ^{4/}														
01	17,920.5	13,581.8	12,065.4	29,985.9	20,831.4	34,413.3	13,471.3	2,251.6	15,722.9	50,136.2	100,610.4	3,587.1	137,164.7	150,746.5
02	17,979.2	13,359.1	12,037.4	30,016.6	21,023.8	34,382.9	13,541.2	2,252.7	15,794.0	50,176.9	100,951.9	3,598.8	137,769.7	151,128.8
03	18,135.4	13,172.8	12,584.1	30,719.4	21,285.2	34,458.0	13,716.9	2,260.0	15,976.9	50,435.0	101,064.8	3,602.4	138,327.0	151,499.8
04	18,088.7	13,180.5	12,661.7	30,750.4	21,307.3	34,487.9	13,650.2	2,265.9	15,916.1	50,404.0	101,085.6	3,602.6	138,309.1	151,489.6
05	18,196.5	13,556.6	11,788.4	29,984.9	20,988.9	34,545.5	13,862.5	2,356.4	16,218.8	50,764.3	101,423.0	3,614.2	138,630.7	152,187.3
08	18,181.0	13,655.6	11,861.7	30,042.7	21,026.9	34,682.5	13,794.2	2,356.4	16,150.6	50,833.1	101,352.8	3,610.2	138,530.4	152,185.9
09	18,261.3	13,392.0	11,729.9	29,991.2	21,369.9	34,761.9	13,688.9	2,363.0	16,051.9	50,813.8	101,379.2	3,610.7	138,801.0	152,193.0
10	18,230.4	13,268.5	11,599.9	29,830.3	20,842.2	34,110.7	14,266.9	2,528.7	16,795.5	50,906.2	101,462.3	3,613.2	139,100.1	152,368.6
11	18,052.2	13,155.4	11,872.0	29,924.2	21,100.7	34,256.2	14,280.2	2,531.0	16,811.2	51,067.4	101,901.2	3,628.3	139,813.1	152,968.6
12	18,184.7	13,439.1	11,307.1	29,491.8	20,783.7	34,222.8	14,622.7	2,530.6	17,153.3	51,376.1	101,352.8	3,608.3	139,289.7	152,728.8
15	18,317.4	13,729.4	10,848.7	29,166.1	20,480.8	34,210.2	14,345.4	2,572.6	16,918.1	51,128.2	101,210.1	3,601.8	138,608.9	152,338.4
19	18,334.7	13,519.6	10,203.9	28,538.6	19,937.6	33,457.2	14,313.2	2,570.0	16,883.2	50,340.4	101,521.2	3,612.4	138,342.0	151,861.6
17	18,487.9	13,614.2	10,303.1	28,790.9	19,615.5	33,229.7	14,281.1	2,572.3	16,853.4	50,083.1	101,715.9	3,618.8	138,184.8	151,799.0
18	18,424.6	13,537.7	10,246.7	28,671.3	20,018.1	33,555.8	14,257.0	2,583.7	16,840.7	50,396.6	101,941.0	3,626.3	138,799.8	152,337.5
19	18,265.3	13,662.1	10,290.7	28,555.9	19,624.0	33,286.1	14,276.9	2,582.1	16,859.0	50,145.1	102,135.8	3,632.8	138,618.8	152,280.9
22	18,136.0	13,389.0	10,261.4	28,397.4	19,809.9	33,198.8	14,127.0	2,588.1	16,715.2	49,914.0	102,254.7	3,635.6	138,779.8	152,168.7
23	17,996.9	13,084.5	10,211.3	28,208.1	19,949.3	33,033.7	14,145.5	2,587.8	16,733.3	49,767.0	102,281.3	3,636.0	138,963.9	152,048.4
24	17,764.2	12,844.0	10,596.4	28,360.7	20,242.3	33,086.3	14,277.4	2,586.8	16,864.3	49,950.6	102,189.5	3,632.3	139,296.0	152,140.0
25	17,756.0	12,747.3	10,616.9	28,373.0	20,320.4	33,067.7	14,212.5	2,591.8	16,804.3	49,872.0	102,562.4	3,645.0	139,687.2	152,434.5
26	17,657.4	12,986.4	10,283.6	27,941.0	19,935.5	32,921.9	14,356.2	2,592.1	16,948.4	49,870.3	102,554.9	3,644.3	139,438.8	152,425.2
29	17,814.3	13,315.1	9,921.5	27,735.9	19,659.6	32,974.7	14,318.0	2,596.2	16,914.2	49,888.8	102,489.7	3,640.5	139,063.4	152,378.5
Variación interanual														
Ene.2014/Ene.2013	9.6	11.9	3.0	7.5	12.4	12.2	11.8	22.1	13.8	12.8	12.5	7.1	12.6	12.6
Feb.2014/Feb.2013	14.0	15.6	7.7	12.0	14.8	15.2	15.8	22.9	17.2	15.9	15.2	9.7	15.4	15.4
Mar.2014/Mar.2013	7.9	8.4	45.4	16.8	32.1	20.7	7.8	15.2	9.3	16.3	15.9	10.4	16.9	16.1
Abr.2014/Abr.2013	15.8	17.1	27.7	19.4	14.8	15.8	15.7	7.7	14.0	15.1	13.9	8.4	14.0	14.3
May.2014/May.2013	13.6	18.6	16.2	14.4	13.5	15.8	15.9	22.6	17.3	16.4	17.3	11.7	16.8	17.0
Jun.2014/Jun.2013	15.1	12.4	24.8	18.3	28.9	21.4	15.7	18.8	16.4	19.5	17.6	12.0	18.8	18.2
Jul.2014/Jul.2013	15.0	16.0	(4.1)	8.3	22.5	19.6	16.5	9.2	14.7	17.6	16.4	10.8	16.9	16.8
Ago.2014/Ago.2013	15.6	16.6	7.8	13.0	20.3	18.6	12.4	20.3	14.1	16.8	17.1	11.5	17.1	17.0
Sept.2014/Sept.2013	16.8	13.4	(4.6)	9.6	18.9	16.4	9.4	12.5	10.1	13.9	17.2	11.6	16.4	16.1
Oct.2014/Oct.2013	17.9	17.3	(10.8)	7.4	13.5	15.2	8.6	0.1	6.6	11.7	16.2	10.7	14.5	14.8
Nov.2014/Nov.2013	16.9	17.8	7.4	14.1	17.6	17.7	14.4	(10.7)	9.0	14.4	20.3	14.5	18.3	18.3
Dic.2014/Dic.2013	17.1	15.6	9.4	14.8	18.3	17.0	7.7	(11.6)	3.8	12.2	22.0	16.2	19.0	18.7
Ene.2015/Ene.2014	19.1	20.8	12.6	17.1	14.3	17.3	15.1	(22.1)	7.3	13.5	21.2	15.4	18.3	18.6
Feb.2015/Feb.2014	19.7	21.1	25.2	21.4	22.7	22.0	3.6	(19.2)	(1.1)	13.0	19.0	13.3	16.5	17.0
Mar.2015/Mar.2014	26.0	23.5	6.0	20.1	11.1	16.5	15.1	(14.9)	8.7	13.7	16.7	11.1	14.8	15.6
Abr.2015/Abr.2014	19.6	17.5	1.8	13.8	28.9	23.5	6.3	(12.6)	2.5	15.3	18.8	13.1	17.6	17.6
May.2015/May.2014	17.8	16.6	2.9	12.9	27.6	22.5	3.7	(15.9)	(0.5)	13.6	14.7	9.3	14.1	14.4
Jun.2015/Jun.2014	18.1	14.0	7.7	14.5	16.9	15.7	8.0	(17.7)	2.2	10.6	16.3	10.8	14.5	14.5
Jul.2015/Jul.2014	16.3	15.8	12.9	15.2	17.4	16.7	15.7	(27.6)	5.8	12.4	18.3	12.6	16.4	16.4
Ago.2015/Ago.2014	17.0	11.8	1.2	12.0	19.9	16.3	11.5	(35.2)	0.6	10.2	16.0	10.4	14.3	14.1
Sept.2015/Sept.2014	16.2	13.3	17.5	16.6	24.7	19.7	11.8	(32.6)	1.5	12.6	17.0	11.4	15.8	15.6
Oct.2015/Oct.2014	15.7	15.0	17.8	16.4	27.1	21.7	5.6	(26.1)	(1.2)	12.8	16.4	10.8	15.3	15.3
Nov.2015/Nov.2014	16.8	8.2	28.9	20.1	37.7	23.5	1.3	(18.6)	(2.2)	14.1	13.5	8.1	14.3	13.7
Dic.2015/Dic.2014	11.3	10.4	64.3	26.2	34.0	22.7	13.4	(14.0)	8.6	17.9	11.4	6.1	13.9	13.5
Ene.2016/Ene.2015	9.1	3.7	61.5	24.4	41.4	23.5	1.5	(4.1)	0.7	15.3	12.2	6.9	14.3	13.2
Feb.2016/Feb.2015	6.0	0.2	30.4	13.6	25.1	13.7	13.8	3.8	12.2	13.2	13.6	8.2	14.9	13.5

1/ : En bancos comerciales, incluye depósitos del SPNF.

2/ : En los depósitos a la vista se excluyen los cheques a compensar.

3/ : Incluye depósitos en moneda extranjera utilizando el tipo de cambio oficial.

4/ : Preliminar.

5/ : Millones de dólares

Fuente : BCN.

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2012 Dic-31	2013 Dic-31	2014 Dic.-31	2015 Dic.-31	2016 Ene-31	2016 Feb-29
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)						
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	23,301.6	26,320.7	29,685.9	34,604.2	36,805.4	37,404.8
Medición de encaje diario						
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,796.2	3,158.5	3,562.3	4,152.5	4,416.6	4,488.6
1.4 Encaje observado	5,926.5	6,030.3	6,626.5	10,885.1	10,888.5	9,921.5
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	25.4	22.9	22.3	31.5	29.6	26.5
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	3,130.3	2,871.9	3,064.1	6,732.6	6,471.9	5,432.9
Medición encaje cartocenal						
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
1.8 Encaje legal requerido	3,495.2	3,948.1	4,452.9	5,190.6	5,520.8	5,610.7
1.9 Encaje observado	5,521.7	5,000.1	5,672.4	9,345.9	10,308.7	9,921.5
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)	23.7	19.0	19.1	27.0	28.0	26.5
1.11 Excedente o déficit = (1.9-1.8)	2,026.5	1,052.0	1,219.5	4,155.3	4,787.9	4,310.8
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)						
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	2,678.8	2,869.0	3,294.3	3,559.7	3,604.5	3,666.8
Medición encaje diario						
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	321.5	344.3	395.3	427.2	432.5	440.0
2.4 Encaje observado	428.6	497.2	640.3	660.2	651.5	692.7
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	16.0	17.3	19.4	18.5	18.1	18.9
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	107.1	153.0	244.9	233.1	219.0	252.7
Medición encaje cartocenal						
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido	401.8	430.3	494.1	534.0	540.7	550.0
2.9 Encaje observado	445.7	494.3	577.1	655.2	664.9	692.7
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)	16.6	17.2	17.5	18.4	18.4	18.9
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)	43.9	64.0	82.9	121.3	124.2	142.7

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.