



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Febrero 2015



División Económica
Marzo 2015

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 12 de marzo de 2015. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (enero 2015).....	2
Depósitos.....	2
Crédito.....	3
Liquidez e inversiones.....	4
Patrimonio, rentabilidad y solvencia.....	4
Tasas de interés.....	5
II. Panorama Sistema Financiero (febrero 2015).....	6
Depósitos.....	6
Crédito.....	7
Disponibilidades.....	7
Inversiones.....	8
Tasas de interés.....	9
III. Panorama Monetario (febrero 2015).....	10
Entorno Monetario.....	10
Balance Monetario.....	10
Operaciones de Mercado Abierto.....	11
Balance de Reservas.....	12
Encaje Legal.....	13

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (enero 2015)

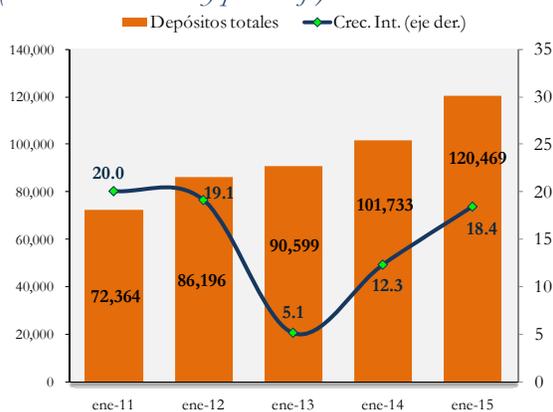
En enero de 2015 el Sistema Financiero Nacional (SFN) continuó mostrando resultados positivos en la mayoría de sus indicadores. En este sentido, el saldo de la cartera de crédito se ubicó en 100,167.3 millones de córdobas (US\$3,750.3 millones), para un crecimiento interanual de 19.4 por ciento (20.8% en enero de 2014), mientras el saldo de depósitos reflejó un crecimiento de 18.4 por ciento (12.3% enero de 2014). Por su parte, la liquidez del SFN disminuyó respecto al cierre de 2014 (31.7% en enero 2015 versus 33.2% en diciembre 2014) y las inversiones continuaron con el dinamismo observado al cierre de 2014 con un crecimiento de 15.3 por ciento (crecimiento negativo de 5.4% en enero de 2014). Finalmente, los indicadores de rentabilidad mantuvieron su tendencia estable, reflejada en un ROA de 2.2 por ciento y ROE de 20.6 por ciento.

Depósitos

El saldo de depósitos totales del SFN en enero ascendió a 120,469 millones de córdobas, registrando una expansión de 18,736 millones de córdobas respecto a enero de 2014 (equivalentes a US\$511.0 millones), para un crecimiento interanual de 18.4 por ciento (12.3 % en enero 2014). El buen dinamismo de los depósitos fue liderado por aquellos en moneda extranjera (21.1%) y en menor medida por moneda nacional (11.2%). Por instrumento, el crecimiento se observó en todos los plazos, siendo los de mayor contribución los recursos captados vía depósitos a la vista (C\$8,337.2 millones), seguidos de los depósitos de ahorro (C\$6,407 millones). En término de estructura, las cuentas de ahorro mantuvieron la mayor participación con un 41.5 por ciento del total, 35.0 por ciento las cuentas a la vista y 23.5 por ciento las cuentas 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 continuó mostrando una buena dinámica, aunque con crecimiento desacelerado, totalizando 100,167.3 millones de córdobas y manteniendo su participación porcentual dentro de los activos totales en 61.8 por ciento (61.4% en 2014). De esta forma, el saldo bruto de la cartera de crédito registró un incremento de 16,268 millones de córdobas respecto a enero de 2014 (US\$452.0 millones), para un crecimiento interanual de 19.4 por ciento (20.8% en enero de 2014).

Saldo y crecimiento de cartera

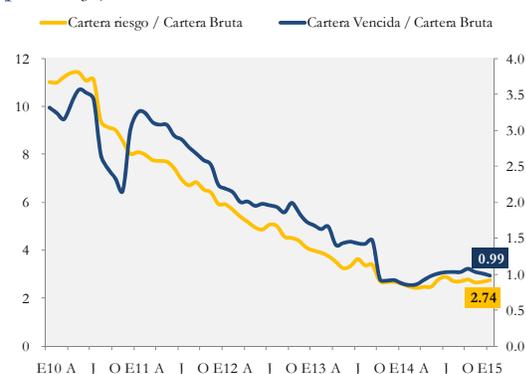
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera vencida y en riesgo

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

La distribución de la cartera por sectores económicos mantuvo su concentración en el sector comercial (35.7% del total) y consumo (25.5%), con una participación creciente para ambos sectores. En la evolución del crédito destacan las carteras ganadero, consumo y comercial, que crecieron 29.3, 24.2 y 20.3 por ciento, respectivamente. Por su parte, la clasificación de la cartera mostró una mejora, representando los créditos clasificación “A” 92.6 por ciento del total (92.2 % en enero de 2014).

Cartera Bruta por Sector

(millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	ene-14	ene-15	Variación absoluta	Crecimiento interanual	
				13/12	14/13
Agrícola	9,615.7	10,188.2	572.5	11.1	6.0
Comercial	29,714.8	35,738.4	6,023.6	20.9	20.3
Ganadero	1,676.9	2,168.8	491.9	36.2	29.3
Industrial	11,015.3	12,933.6	1,918.3	9.2	17.4
Hipotecario	11,319.0	13,602.3	2,283.2	24.5	20.2
Personal	14,147.7	18,132.8	3,985.1	35.5	28.2
TC.	6,410.3	7,403.2	992.8	20.0	15.5
Total	83,899.7	100,167.3	16,267.5	20.8	19.39

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 situó en 0.99 por ciento (0.88% en enero de 2014). Así

mismo, el índice de cartera en riesgo sobre cartera bruta se ubicó en 2.74 por ciento (2.58% en enero de 2014)

Liquidez e inversiones

Al cierre de enero de 2015, las disponibilidades del SFN ascendieron a 38,437.7 millones de córdobas, registrando un aumento de 6,099.6 millones con respecto a enero de 2014, equivalente a un crecimiento de 18.9 por ciento (13.6% en enero de 2014). Por su parte, la liquidez total del sistema se ubicó en niveles similares a enero de 2014 (31.7%). De igual forma, esta misma tendencia se observó por moneda con un 34.9 por ciento para moneda nacional y 30.5 por ciento en moneda extranjera.

Por su parte, las inversiones netas del SFN continuaron con su desempeño positivo, registrando un crecimiento de 15.3 por ciento (caída de 5.4% en enero de 2014), para ubicarse en 20,324.3 millones de córdobas (US\$761.0 millones), explicado principalmente por las inversiones realizadas en el exterior (aumento de 84.3%), y menor medida por las inversiones domésticas que aumentaron 3.2 por ciento.

Cobertura de liquidez

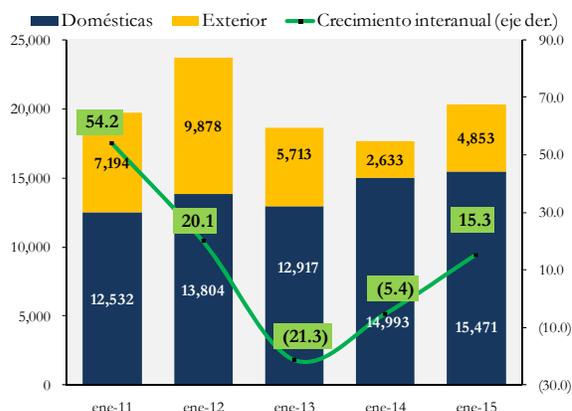
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

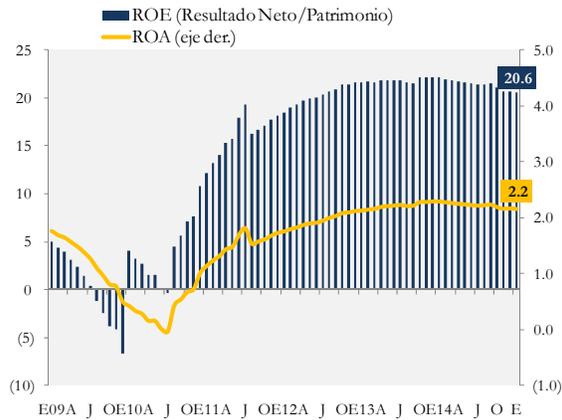
Patrimonio, rentabilidad y solvencia

El patrimonio de las instituciones financieras registró un crecimiento interanual de 21.5 por ciento (18.7% en enero 2014), para ubicarse en 17,285.7 millones de córdobas. Este impulso se debió fundamentalmente al incremento de 12.1 por ciento de las utilidades netas, explicado por los ingresos financieros por cartera de crédito y en menor medida ingresos operativos diversos.

La rentabilidad del sistema financiero se mantiene estable, situándose el ratio de rentabilidad a activos totales en 2.2 por ciento (2.3% en enero 2014), mientras que la rentabilidad sobre el capital se ubicó en 20.6 por ciento (22.1% en igual período de 2014). Así mismo, las instituciones financieras mostraron un indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio con un valor de 1.9 por ciento en enero 2015 (1.4% en enero 2014), mientras que el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en -8.3 por ciento (-8.6 % en enero 2014). En cuanto a la adecuación de capital, ésta se ubicó en 13 por ciento, 3.0 puntos porcentuales por encima de los niveles requeridos.

Indicadores de rentabilidad ROA, ROE

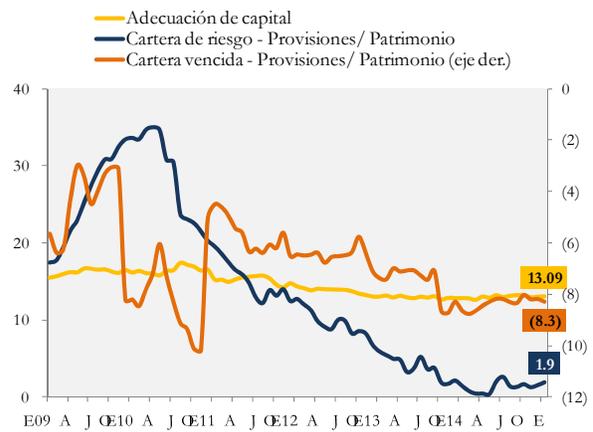
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa implícita finalizó en 12.65 por ciento al cierre de enero 2015, lo que representó una reducción de 1 punto base respecto al enero de 2014 (12.66%). Por su parte, la tasa pasiva implícita finalizó en 1.93 por ciento en enero 2015, lo que significó un aumento de 14 puntos base comparado a enero 2014 (1.78%).

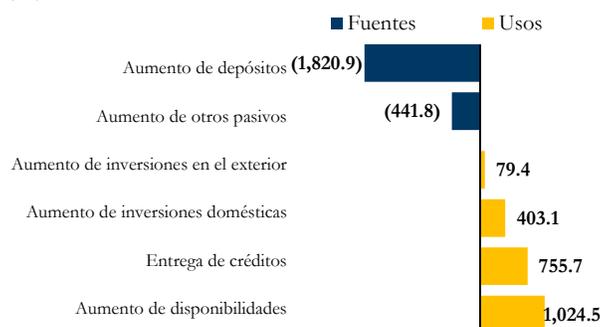
Finalmente, los movimientos en las tasas de interés implícitas no originaron variaciones significativas en el margen de intermediación financiera, el cual se ha mantenido estable en todo este período, ubicándose alrededor de 10.7 por ciento.

II. Panorama Sistema Financiero (febrero 2015)

En febrero 2015, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,262.7 millones de córdobas. Dichos fondos provinieron de mayores depósitos, fundamentalmente en los denominados en moneda extranjera. Estos recursos fueron destinados principalmente a la entrega de nuevos créditos y al aumento de las disponibilidades, particularmente en encaje en moneda nacional vinculado con la redención de BPI (US\$87.6 millones). En términos de la liquidez del SFN, esta se mantuvo en los niveles del mes anterior, ubicándose en 31.8 por ciento (31.7% en enero 2015).

Fuentes y usos de bancos del SFN en febrero

(flujo en millones de córdobas)



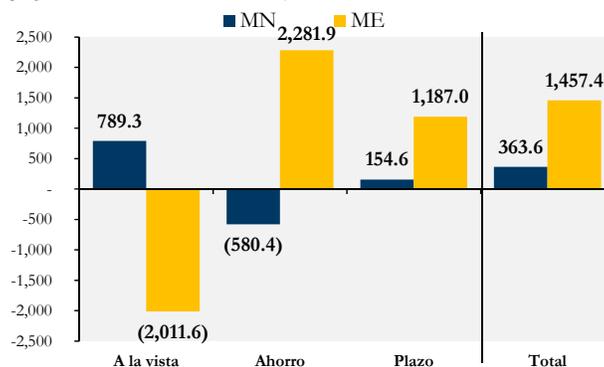
Fuente: BCN

Depósitos

En el mes de febrero, los depósitos aumentaron 1,820.9 millones de córdobas, siendo dicho incremento la principal fuente de recursos del SFN. Este flujo se explica principalmente por mayores captaciones en moneda extranjera (C\$1,457.4 millones) y en menor medida por el aumento de las denominadas en moneda nacional (C\$363.6 millones). El comportamiento de los depósitos contribuyó al aumento tanto de las disponibilidades como al dinamismo del crédito.

Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

En cuanto a las captaciones por plazo, los mayores incrementos se dieron en la modalidad de depósitos de ahorro con un aporte neto de 1,701.5 millones de córdobas (incremento de C\$2,281.9 millones en dólares), que fue parcialmente contrarrestado por un uso de los

depósitos denominados en moneda nacional por 580.4 millones de córdobas. En la misma línea, los depósitos a plazo registraron un incremento de 1,341.7 millones de córdobas, donde el 88.5 por ciento de éstos fueron captados en moneda extranjera. El aumento de ambas modalidades de depósito fue parcialmente contrarrestado por el uso de depósitos a la vista (C\$1,222.3 millones), principalmente de los denominados en moneda extranjera (C\$2,011.6 millones).

Crédito

En el mes de febrero, se registró una entrega neta de crédito de 755.7 millones de córdobas, la cual fue canalizada tanto hacia sectores productivos como de consumo. Así, las entregas netas obedecen a nuevos créditos otorgados hacia el sector industrial (C\$447.0 millones), el sector comercial (313.3 millones) y en menor medida préstamos personales (C\$250.3 millones). Por su parte, el sector agropecuario y tarjetas registraron recuperaciones netas de recursos de 211.4 y 148.9 millones de córdobas, respectivamente. En el caso del sector agropecuario, este comportamiento es estacional, vinculado principalmente a las características del ciclo agrícola del país.



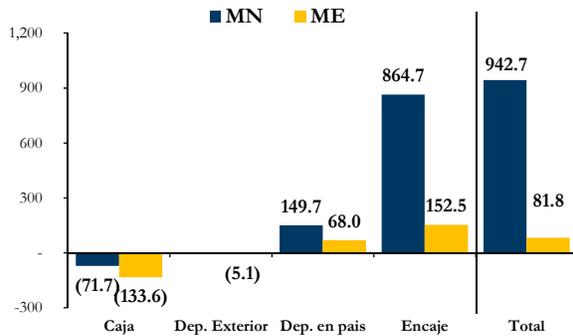
Fuente: BCN.

Disponibilidades

En el mes de febrero las disponibilidades representaron un uso de recursos para el SFN (C\$1,024.5 millones). Este comportamiento obedeció principalmente a mayores depósitos de encaje (C\$1,017.2 millones) y en menor medida a un incremento en los depósitos en bancos del país (C\$217.8 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por una reducción en el componente caja (C\$205.4 millones).

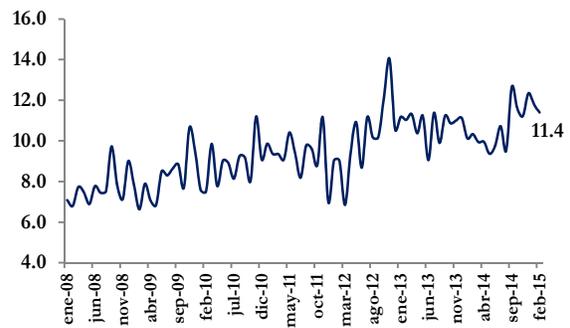
Respecto a los depósitos de encaje, su aumento obedeció principalmente a incrementos en los denominados en moneda nacional (C\$864.7 millones). Estos incrementos están vinculados principalmente a la redención de BPI por parte del Gobierno Central (US\$87.6 millones).

Disponibilidades totales por rubro (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Ratio caja a depósitos (porcentajes)



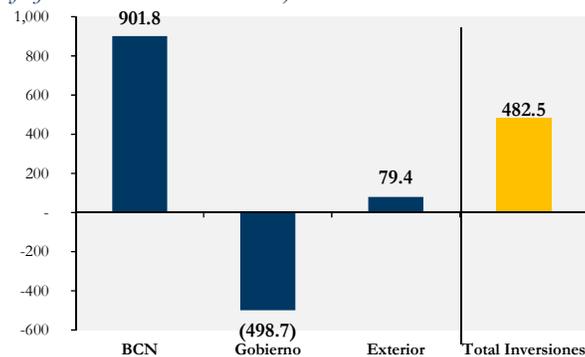
Fuente: BCN

Finalmente, el componente caja se redujo tanto en moneda extranjera (C\$133.7 millones) como en moneda nacional (C\$71.7 millones), lo que pudo estar relacionado al incremento en las inversiones del SFN. Este desempeño propició una disminución de la razón caja a depósitos en moneda nacional, ubicándose en 11.4 por ciento (11.8% en enero). Finalmente, el aumento en las disponibilidades permitió que la razón disponibilidades a depósito se ubicara en 31.8 por ciento (31.7% en enero 2015).

Inversiones

Las inversiones en el mes de febrero representaron un uso de recursos para el SFN, aumentando en 482.5 millones de córdobas. Dicho incremento se explica por mayores inversiones domésticas (C\$403.1 millones), asociadas al aumento en el saldo de inversiones en Letras del BCN (C\$901.8 millones), principalmente debido a la política monetaria contractiva efectuada por la autoridad monetaria. Por su parte, la redención de BPI originó una reducción de las inversiones en instrumentos del gobierno de 498.7 millones de córdobas.

Inversiones del SFN (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa del SFN finalizó en 22.1 por ciento al cierre de febrero, 282 puntos base por debajo de la tasa de cierre de enero (24.9%). La disminución en la tasa activa se debe principalmente al efecto combinado de una menor participación y menor tasa cobrada al sector de sobregiros, y en menor medida a una menor ponderación de los créditos dirigidos hacia el sector comercial.

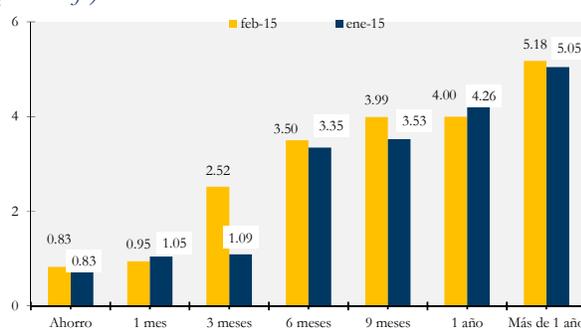
Tasas de interés del SFN¹

(porcentaje)

		feb-15	ene-15
Activas	C\$	47.1	44.8
	U\$	12.9	17.2
	P.Pond	22.1	24.9
Pasivas	C\$	2.2	2.5
	U\$	2.5	2.1
	P.Pond	2.4	2.2
Margen Financiero	C\$	45.0	42.3
	U\$	10.4	15.1
	P.Pond	19.7	22.7

Tasa de interés pasiva por plazo

(porcentaje)



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

Fuente: Bancos comerciales.

Fuente: Bancos comerciales.

Respecto a la tasa pasiva, esta finalizó el mes de febrero en 2.4 por ciento, consistente con un aumento de 27 puntos base en relación a lo observado en enero (2.2%). Este incremento fue producto del efecto combinado de una mayor tasa pagada y una mayor participación de los depósitos a plazos mayores a un año.

III. Panorama Monetario (febrero 2015)

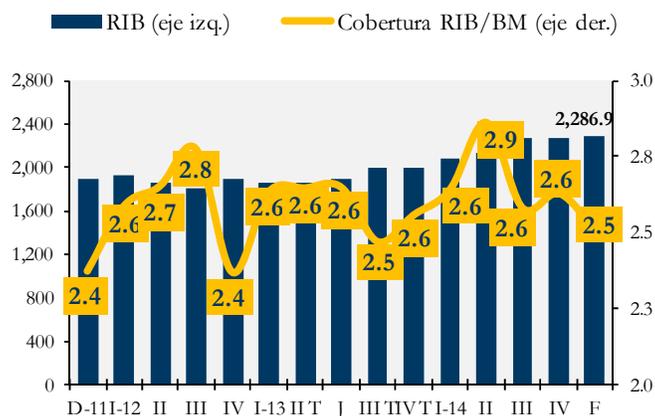
En el mes febrero, se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 7.6 millones de dólares, vinculada principalmente a la entrada de recursos externos al SPNF (US\$17.5 millones). Esta entrada de recursos fue contrarrestada principalmente por el pago de servicio de deuda externa (US\$6.3 millones) y por el uso de recursos de las cuentas corrientes del SPNF (US\$3.6 millones). Por su parte, las Reservas Internacionales Brutas (RIB) alcanzaron un saldo récord de US\$2,286.9 millones, lo que conjugado con el dinamismo de la base monetaria permitió una cobertura de RIB/BM de 2.5 veces. En términos de OMA, se colocaron en el neto 31.7 millones de dólares a valor facial, a una tasa de rendimiento de 3.47 por ciento.

Entorno Monetario

En febrero la ejecución de la política monetaria se desarrolló en un contexto donde la redención de BPI (US\$87.6 millones), contribuyó a incrementar las disponibilidades de liquidez del sistema financiero. Esta expansión de liquidez del sistema no se tradujo en presiones en la mesa de cambio del BCN, debido al esfuerzo coordinado fiscal y monetario, donde el Gobierno recolocó en BRN (US\$16.8 millones) parte del monto redimido en BPI y la autoridad monetaria desarrolló una política contractiva colocando en el neto 31.7 millones de dólares. De esta forma, el saldo de Reservas Internacionales Brutas alcanzó 2,286.9 millones, lo que representó un nuevo récord histórico y permitió una cobertura a base monetaria de 2.5 veces.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

Balance Monetario

En el mes de febrero 2015, se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 7.6 millones de dólares, la cual estuvo asociada principalmente a la entrada de recursos externos en concepto de préstamos y donaciones (US\$17.5 millones). El movimiento anterior en reservas, fue contrarrestado principalmente por el pago de servicio de deuda externa (US\$6.3 millones), el uso de recursos de las cuentas corrientes del SPNF (US\$3.4 millones) y pérdidas cambiarias vinculadas a la apreciación del dólar respecto al Euro y al DEG (US\$0.4 millones). Por su parte, no se registraron operaciones en mesa de cambio de compra o venta de divisas que impactaran la acumulación de reservas.

El mercado monetario se mostró en equilibrio, en este sentido, la demanda por base monetaria se incrementó en el equivalente a 48.5 millones de dólares, producto del crecimiento en todos sus componentes, principalmente caja y encaje en moneda nacional. El crecimiento en encaje estuvo asociado principalmente con el pago de BPI y en menor medida con el aprovisionamiento de recursos en moneda nacional, de cara al pago de impuestos de marzo y a la expansión esperada en numerario por Semana Santa.

Balance Monetario del BCN

(millones de dólares)

Activos Netos	48.5	Pasivos Monetarios	48.5
I. Variación RINA	7.6	I. Demanda por Base Monetaria	48.5
		Numerario	3.4
		Caja	12.8
		Encaje en m.n.	32.3
II. Fuentes de recursos externos	7.6		
Intereses recibidos	0.8		
Préstamos	13.3		
Donaciones	4.2		
Pagos de deuda externa	(6.3)		
Uso del SPNF en M.E	(3.4)		
Otros	(1.0)		
III. Oferta interna de liquidez	48.5		
Gobierno Central	77.0		
Depósitos	77.0		
Esfuerzo fiscal	64.6		
Otros movimientos	12.4		
Depositos a Plazo	0.0		
Política Monetaria 1/	(28.6)		
Títulos subasta del BCN	(31.9)		
Resultado Cuasifiscal	2.8		
Otros	0.5		

1/ Excluye fuentes externas. Fuente: BCN.

Fuente: BCN.

Por su parte, la oferta interna de liquidez registró un aumento por 48.5 millones de dólares. Este comportamiento estuvo liderado por la política fiscal, la cual inyectó recursos por 77 millones de dólares al sistema financiero, producto principalmente del pago de BPI (US\$87.6 millones). Por su parte, la política monetaria fue contractiva, extrayendo recursos del mercado doméstico por el equivalente a 28.6 millones de dólares, provenientes en su mayor parte de la colocación neta de Letras del BCN.

Operaciones de Mercado Abierto

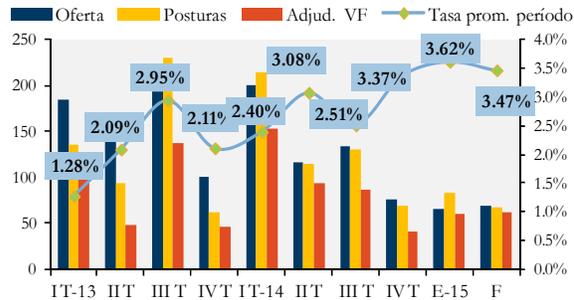
En febrero de 2015, la autoridad monetaria ofertó en subastas 70.0 millones de dólares, monto que fue consistente con la demanda por Letras de 67.5 millones de dólares, dadas las condiciones de liquidez que prevalecieron en el mercado. Sin embargo, a pesar del relativo equilibrio entre la oferta y las posturas por parte de los agentes financieros, la decisión de la autoridad fue de adjudicar el 89 por ciento del monto demandado, al considerar que algunas tasas demandadas no eran consistentes con las condiciones agregadas de liquidez del SFN.

El dinamismo en la colocación de Letras del BCN respondió al esfuerzo por un manejo de liquidez activo, a fin de contrarrestar las expansiones de liquidez originadas principalmente de la redención de BPI y Letras del BCN (US\$30.8 millones). Este comportamiento contractivo de la política monetaria, ha permitido mantener condiciones de liquidez alineadas con la demanda por base monetaria, moderando con ello las presiones en mesa de cambio y

manteniendo la brecha del mercado cambiario en niveles bajos (0.46% en febrero de 2015). Esto último debido principalmente a que existe una mayor demanda relativa por córdobas, dada la proximidad del pago de impuestos y la Semana Santa

Subastas competitivas de Letras BCN

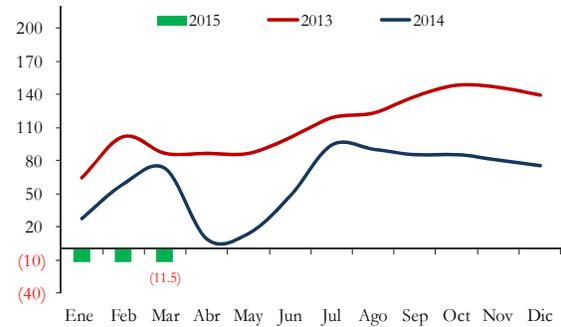
(millones de dólares y porcentajes)



Fuente: BCN

Venta Neta de Divisas del BCN

(flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN

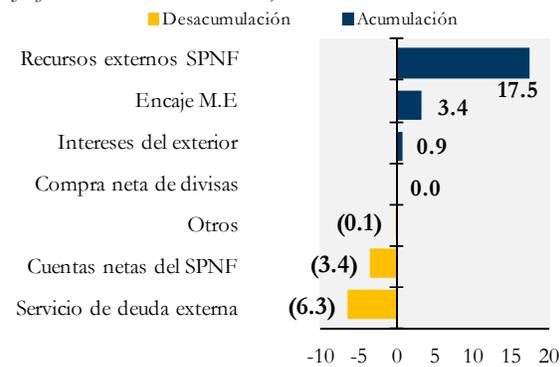
Específicamente en el mes de febrero, el BCN colocó 62.5 millones de dólares a valor facial y redimió un total de 30.9 millones de dólares, derivando en una colocación neta de Letras de 31.7 millones de dólares. En términos de plazos, los mayores montos se colocaron a plazos de 9 meses (US\$32.0 millones), 12 meses (US\$23 millones) y seis meses (US\$21 millones), equivalente al 76 por ciento del total colocado. Por su parte, la tasa de interés promedio demandada de las Letras del BCN fue de 3.47 por ciento (2.6% en febrero 2014).

Balance de Reservas

La entrada de recursos externos por préstamos y donaciones, el incremento del encaje en moneda extranjera y en menor medida los intereses recibidos del exterior, constituyeron fuentes de acumulación de reservas. Estos recursos superaron la salida de recursos vinculada con las erogaciones por pago de servicio de deuda externa y el uso de recursos de las cuentas corrientes del SPNF. El resultado conjunto de estos movimientos en términos de reservas, derivó en una acumulación de reservas internacionales netas (RIN) por 11.8 millones de dólares.

Balance de Reservas del BCN

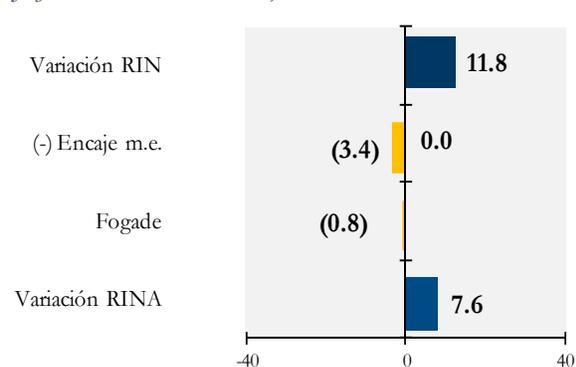
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Balance de Reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



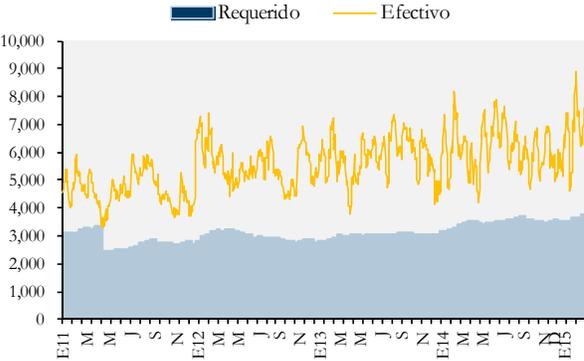
Fuente: BCN

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una acumulación de RINA por 7.6 millones de dólares. De esta forma, el saldo en RIB al final de febrero fue de 2,286.9 millones de dólares. El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la reducción de la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.5 veces, nivel que otorga credibilidad al régimen cambiario vigente.

Encaje Legal

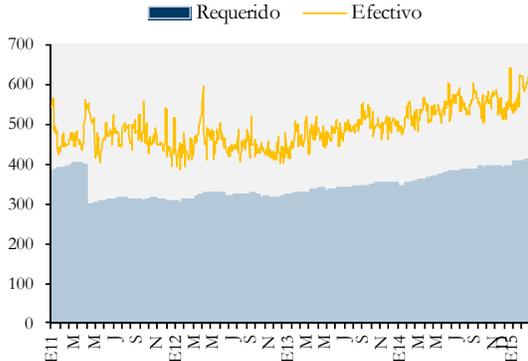
Los altos niveles de liquidez del SFN han propiciado el sobrecumplimiento de los requerimientos de encaje legal. Como resultado, la tasa de encaje efectiva diaria del SFN al cierre de febrero se ubicó en 24.2 por ciento en moneda nacional, y 18.3 por ciento en moneda extranjera; es decir, 12.2 y 6.3 puntos porcentuales por encima de la tasa requerida (12%). Por lo tanto, el monto registrado para exceso de encaje en moneda nacional ascendió los 3,831.6 millones de córdobas, mientras que el exceso observado para aquellos denominados en moneda extranjera fue de 215.9 millones de dólares. Finalmente, respecto al requerimiento de encaje catorcenal, la tasa de encaje efectiva en moneda nacional fue de 21.4 por ciento y de 17.5 por ciento en moneda extranjera, así el exceso en moneda nacional se ubicó en 2,023.7 millones de córdobas y en 85.8 millones de dólares para moneda extranjera.

Encaje legal diario en MN
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en ME
(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas al 28 de febrero de 2015)

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015		Variación Absoluta	
					Enero	Febrero	Febrero	Ene-Feb
1.- Reservas internacionales netas ajustadas^{1/}	1,088.5	1,180.2	1,223.8	1,380.0	1,400.0	1,407.7	7.6	27.6
1.1.- RIN ^{2/}	1,710.5	1,718.1	1,840.0	2,153.2	2,157.6	2,169.4	11.8	16.2
1.2.- Encaje moneda extranjera	(522.7)	(428.6)	(497.2)	(644.2)	(627.7)	(631.0)	(3.4)	13.1
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(99.4)	(109.3)	(119.0)	(129.0)	(129.9)	(130.7)	(0.8)	(1.8)
2.- Reservas internacionales brutas^{1/ 2/}	1,892.2	1,887.2	1,993.0	2,276.2	2,275.3	2,286.9	11.6	10.7
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(15,198.8)	(15,522.8)	(13,686.9)	1,835.9	1,511.9
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(15,198.8)	(15,522.8)	(13,686.9)	1,835.9	1,511.9
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	(4,191.4)	(5,451.6)	(3,726.9)	(6,659.6)	(8,192.9)	(6,463.8)	1,729.1	195.8
3.1.3.- Moneda extranjera	(3,807.4)	(4,801.3)	(5,450.3)	(4,606.8)	(4,679.6)	(4,572.8)	106.8	34.0
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	(3,763.5)	(3,932.3)	(4,154.2)	(4,875.3)	(3,593.3)	(3,593.3)	0.0	1,282.1
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	(589.6)	(588.6)	(532.7)	(740.9)	(744.2)	(745.3)	(1.1)	(4.4)
4.1.- Crédito	82.2	85.7	92.5	90.8	90.0	87.5	(2.5)	(3.3)
4.2.- Moneda nacional	665.0	645.2	619.7	826.2	828.7	827.3	(1.4)	1.1
4.3.- Moneda extranjera	6.9	29.2	5.5	5.5	5.5	5.5	0.0	(0.0)
5.- Depósitos de bancos (MN)	6,859.5	5,941.7	6,056.4	6,626.5	6,743.9	7,608.6	864.7	982.2
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	28.7	25.4	22.9	22.3	22.3	24.2	1.9	1.9
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	20.2	16.0	17.3	19.4	18.3	18.3	(0.0)	(1.1)
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{5/}	27.4	23.7	19.0	19.1	19.7	21.4	1.8	2.3
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{5/}	18.1	16.6	17.2	17.5	16.9	17.5	0.6	(0.0)
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.2	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Títulos valores^{4/}	10,123.8	10,512.1	12,644.9	12,768.8	12,304.6	13,167.3	862.7	398.4
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	4,276.6	4,379.5	4,427.7	4,469.6	4,469.6	4,469.6	0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	2,083.8	2,200.3	4,063.1	3,424.0	4,241.7	5,104.4	862.7	1,680.4
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	3,763.5	3,932.3	4,154.2	4,875.2	3,593.3	3,593.3	0.0	(1,282.0)
8.- Pasivos totales en el SF (M3A)^{7/}	90,670.0	97,397.9	110,101.1	130,651.9	132,401.3	135,128.8	2,324.7	4,477.0
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	33,627.7	33,091.7	37,363.9	41,908.8	43,260.7	44,006.7	867.3	2,098.0
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	18,523.4	21,133.8	23,758.7	27,789.6	27,753.5	28,927.7	1,293.1	1,138.1
8.1.1.1.- Numerario	9,686.4	10,874.4	11,523.1	13,318.5	13,196.5	13,286.9	503.8	(31.6)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	8,837.0	10,259.4	12,235.6	14,471.1	14,557.0	15,640.8	789.3	1,169.7
8.1.2.- Cuasidinero	15,104.3	11,957.8	13,605.2	14,119.2	15,507.3	15,079.0	(425.7)	959.9
8.1.2.1.- Ahorro	11,004.8	9,524.0	10,822.9	11,660.6	13,161.2	12,578.2	(580.4)	917.6
8.1.2.2.- Plazo	4,099.5	2,433.8	2,782.4	2,458.5	2,346.1	2,500.8	154.6	42.3
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	57,042.3	64,306.2	72,737.1	88,743.1	89,140.5	91,122.1	1,457.4	2,379.0
8.2.1.- Vista	12,131.9	16,574.4	20,283.1	26,568.8	26,408.4	24,882.6	(2,011.6)	(1,686.2)
8.2.2.- Ahorro	30,698.0	31,048.9	31,863.1	37,051.9	36,855.5	39,081.8	2,281.9	2,029.9
8.2.3.- Plazo	14,212.4	16,682.9	20,591.0	25,122.4	25,876.7	27,157.7	1,187.0	2,035.3
9.- Depósitos del SPNF	11,843.3	9,552.9	10,784.6	12,469.4	12,469.4	12,469.4	0.0	0.0
9.1.- Del cual Gobierno Central	7,837.0	5,706.2	6,339.3	6,994.3	6,994.3	6,994.3	0.0	0.0
Inflación acumulada	7.95	6.62	5.67	6.48	(0.25)			

1/ : Millones de dólares.

2/ : Incluye FOGADE.

3/ : Para el 2011, 2012 y 2013 no incluye recuperación por bono bancario por C\$53.5, C\$107.8 y C\$162.7 millones respectivamente.

No incluye bono de capitalización en el 2011 por C\$250.9 millones, 2012 por C\$260.0 millones y 2013 por C\$304.0 millones.

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

5/ : Información al 28 de febrero de 2014. 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 catorce

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 con estados financieros; enero y febrero 2015 con encaje legal.

Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 28 de febrero de 2015)

	2011	2012	2013	2014	2015		
					Enero	Febrero	Ene-Feb.
Tipo de cambio 2011 : 21.4243							
Tipo de cambio 2012 : 23.5455							
Tipo de cambio 2013 : 24.7228							
Tipo de cambio 2014 : 25.9585							
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	2,232.8	2,160.5	1,077.0	4,056.2	545.0	207.9	752.8
I.- RINA en millones de dólares	99.6	91.8	43.6	156.3	20.0	7.6	27.6
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	93.3	(5.0)	105.8	283.2	(0.9)	11.6	10.7
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	78.9	7.6	121.9	313.2	4.4	11.8	16.2
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	28.0	94.1	(68.7)	(146.9)	16.5	(3.4)	13.1
I.4.- FOGADE	(7.3)	(10.0)	(9.7)	(10.0)	(0.9)	(0.8)	(1.8)
II.- Activos internos netos	(771.2)	(972.5)	(428.3)	(2,260.8)	(667.0)	(117.4)	(784.4)
1.- Sector Público no Financiero	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	(3,011.4)	(324.1)	1,835.9	1,511.8
1.1 - Gobierno Central (neto)	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	(3,011.4)	(324.1)	1,835.9	1,511.8
1.1.1 - Bonos	(518.5)	(366.8)	(466.7)	(508.9)	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(214.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(53.5)	(106.8)	(162.7)	(170.9)	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bono de capitalización	(250.9)	(260.0)	(304.0)	(338.0)	0.0	0.0	0.0
1.1.2 - Depósitos	(920.6)	(2,025.4)	1,335.2	(1,834.1)	(1,606.1)	1,835.9	229.8
1.1.2.1 - Moneda nacional	(393.6)	(1,260.2)	1,724.7	(2,897.0)	(1,533.3)	1,729.1	195.8
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(527.0)	(765.2)	(389.6)	1,062.8	(72.8)	106.8	34.0
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	3,604.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.4 - Depósitos a plazo	(3,718.6)	(121.5)	(171.9)	(668.3)	1,282.0	0.0	1,282.0
1.2 - Resto sector público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Otras instituciones (neto)	44.8	(1.6)	50.6	(212.1)	(3.3)	(1.1)	(4.4)
3.- Sistema financiero neto	(2,215.5)	252.1	(654.6)	(1,244.9)	268.3	(1,190.4)	(922.1)
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)	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0
3.3- Encaje moneda nacional	(2,241.1)	917.8	(114.7)	(570.1)	(117.5)	(864.7)	(982.2)
3.4.- Flotante cámara compensación	51.5	(39.3)	(11.1)	(5.2)	2.3	16.8	19.0
3.5- Caja bancos comerciales	(25.5)	(626.3)	(529.0)	(670.1)	383.5	(341.5)	42.0
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	(0.0)	(0.0)	0.4	(0.0)	(0.9)	(0.9)
4.- Colocación neta de títulos	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	773.9	(812.2)	(852.9)	(1,665.2)
4.1- Títulos estandarizados	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	773.9	(812.2)	(852.9)	(1,665.2)
4.1.1- Letras del BCN	1,548.9	(122.9)	(1,696.4)	603.0	(812.2)	(852.9)	(1,665.2)
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	53.5	106.8	162.7	170.9	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	387.9	268.0	245.5	287.0	0.0	0.0	0.0
6.- Resultado cuasi-fiscal	656.3	796.1	481.8	995.8	77.2	66.2	143.4
7.- Otros activos y pasivos netos	305.9	242.7	285.5	150.9	127.0	25.0	152.0
III.- Numerario	1,461.6	1,188.0	648.8	1,795.4	(122.1)	90.5	(31.6)
Memo:							
8.- Base monetaria	3,728.2	896.5	1,292.4	3,035.6	(388.1)	1,296.8	908.6
8.1.- Emisión	1,487.1	1,814.3	1,177.8	2,465.5	(505.6)	432.0	(73.6)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	2,241.1	(917.8)	114.7	570.1	117.5	864.7	982.2

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 28 de febrero de 2015

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015		
					Enero	Febrero	Ene-Feb.
1 Ingresos financieros Recibidos	517,298.0	683,099.0	650,203.0	482,632.8	15,743.0	10,798.0	26,541.0
1.1 Por depósitos en el exterior	49,455.0	54,476.0	76,167.0	31,355.0	460.0	388.0	848.0
1.2 Por notas y bonos (Netos)	125,571.0	351,459.0	340,529.0	213,528.0	14,862.0	5,445.0	20,307.0
1.2.1 Ingresos brutos	125,571.0	351,459.0	409,670.0	444,723.0	27,919.0	18,417.0	46,336.0
1.2.2 Amortización por prima	0.0	0.0	(69,141.0)	(231,195.0)	(13,057.0)	(12,972.0)	(26,029.0)
1.3 Por Tenencias DEG-FMI	0.0	5,051.0	2,855.0	3,472.0	0.0	575.0	575.0
1.4 Por préstamos concedidos por el BCN	215,879.0	213,700.0	109,115.0	221,804.8	0.0	0.0	0.0
1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	208,040.0	214,987.0	109,115.0	221,804.8	0.0	0.0	0.0
1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro	7,839.0	0.0	110,342.0	0.0	0.0	4,008.0	4,008.0
2 Fluctuación bono MTI	126,393.0	57,126.0	11,195.0	12,473.0	421.0	382.0	803.0
2 Gastos financieros pagados	835,466.0	716,196.0	677,116.0	938,947.8	57,968.0	49,004.0	106,972.0
2.1 Intereses pagados por deuda externa	114,067.0	108,075.0	87,582.0	87,346.0	0.0	687.0	687.0
2.2 Otras operaciones	721,399.0	608,121.0	589,534.0	851,601.8	57,968.0	48,317.0	106,285.0
2.2.1 Servicios internacionales	11,828.0	7,083.0	7,444.0	14,260.0	1,760.0	981.0	2,741.0
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	15,172.0	5,615.0	2,563.0	4,616.0	0.0	600.0	600.0
2.2.3 Bonos bancarios	208,040.0	214,987.0	219,457.0	221,804.8	0.0	0.0	0.0
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	7,216.0	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	332,203.0	194,683.0	158,577.0	416,994.0	49,044.0	46,666.0	95,710.0
2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	26,280.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8 Depósitos a plazo	114,670.0	183,986.0	197,168.0	191,835.0	7,157.0	0.0	7,157.0
2.2.9 Otros egresos	5,990.0	1,767.0	4,325.0	2,092.0	7.0	70.0	77.0
3 Flujo financiero (1-2)	(318,168.0)	(33,097.0)	(26,913.0)	(456,315.0)	(42,225.0)	(38,206.0)	(80,431.0)
4 Ingresos de operaciones recibidos	70,917.0	73,747.0	95,127.0	98,363.0	7,464.0	3,665.0	11,129.0
4.1 Comisiones y reembolsos	21,498.0	23,611.0	27,029.0	40,312.0	4,053.0	3,115.0	7,168.0
4.2 Otros productos	14,082.0	19,520.0	21,996.0	14,219.0	2,025.0	512.0	2,537.0
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	35,337.0	30,616.0	46,102.0	43,832.0	1,386.0	38.0	1,424.0
5 Gastos de operaciones pagados	409,031.0	836,755.0	550,056.0	637,845.0	42,423.0	31,649.0	74,072.0
5.1 Gastos presupuestables	408,643.0	484,094.0	518,115.0	637,845.0	42,423.0	31,649.0	74,072.0
5.1.1 Servicios personales	270,522.0	310,253.0	345,618.0	367,996.0	23,230.0	23,896.0	47,126.0
5.1.2 Servicios no personales	64,770.0	93,901.0	88,414.0	140,715.0	4,164.0	5,743.0	9,907.0
5.1.3 Materiales y suministros	10,507.0	13,181.0	12,363.0	13,116.0	144.0	808.0	952.0
5.1.4 Programas especiales	16,799.0	15,209.0	16,396.0	23,497.0	816.0	1,202.0	2,018.0
5.1.5 Instituciones y organismos	39,366.0	45,050.0	45,859.0	50,369.0	14,069.0	0.0	14,069.0
5.1.6 Encuestas y censos	6,679.0	6,500.0	9,465.0	42,152.0	0.0	0.0	0.0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	388.0	352,661.0	31,941.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6 Flujo de operaciones (4-5)	(338,114.0)	(763,008.0)	(454,929.0)	(539,482.0)	(34,959.0)	(27,984.0)	(62,943.0)
7 Flujo total (3+6)	(656,282.0)	(796,105.0)	(481,842.0)	(995,797.0)	(77,184.0)	(66,190.0)	(143,374.0)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares al 28 de febrero de 2015)

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015		
					Enero	Febrero	Ene-Feb.
1.- Ingresos	298.4	290.7	326.4	374.9	25.7	17.9	43.5
1.1.- Banco Central	34.0	21.1	19.5	12.1	0.6	0.4	1.0
1.1.1.- Líquidos	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	17.8	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	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	16.2	21.1	19.5	12.1	0.6	0.4	1.0
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	6.0	10.2	19.4	19.4	1.1	0.8	1.9
1.1.2.3.- Otros	10.2	10.8	0.0	(7.4)	(0.5)	(0.5)	(1.0)
1.2.- Sector público no financiero	264.4	269.6	306.9	362.9	25.1	17.5	42.6
1.2.1.- Líquidos	1.8	0.5	1.1	0.9	0.0	0.0	0.0
1.2.1.1.- Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	1.8	0.5	1.1	0.8	0.0	0.0	0.0
1.2.2.- Líquidos - atados	262.6	269.0	305.8	362.0	25.1	17.5	42.6
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	185.8	212.3	251.5	290.7	22.8	13.3	36.1
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	76.8	56.7	54.3	71.2	2.3	4.2	6.5
2.- Egresos	(94.3)	(92.4)	(102.4)	(127.5)	(8.1)	(6.3)	(14.5)
2.1.- Banco Central	(26.0)	(26.0)	(29.8)	(36.5)	(2.1)	(0.0)	(2.2)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(24.2)	(25.9)	(29.8)	(36.3)	(2.1)	(0.0)	(2.2)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(19.0)	(21.6)	(26.3)	(33.0)	(2.1)	0.0	(2.1)
2.1.1.2.- Intereses	(5.3)	(4.3)	(3.5)	(3.3)	(0.0)	(0.0)	(0.1)
2.1.2.- Otros egresos	(1.8)	(0.1)	(0.0)	(0.2)	0.0	(0.0)	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(90.9)	(6.0)	(6.3)	(12.3)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(90.9)	(6.0)	(6.3)	(12.3)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(37.9)	(34.5)	(35.0)	(45.7)	(2.4)	(3.2)	(5.6)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(32.0)	(37.5)	(45.2)	(3.6)	(3.1)	(6.7)
3.- Compras - ventas	118.8	85.0	32.3	234.3	22.1	12.3	34.4
3.1.- Por mesa de cambios	(60.1)	(60.5)	(139.1)	(75.8)	11.5	0.0	11.5
3.1.1.- Compras	84.3	65.0	45.5	99.7	16.5	0.0	16.5
3.1.2.- Ventas	(144.3)	(125.5)	(184.6)	(175.5)	(5.0)	0.0	(5.0)
3.2.- Otras	178.8	145.5	171.4	310.1	10.6	12.3	22.9
4.- Variación neta de encaje en ME	(28.0)	(94.2)	68.7	147.0	(16.5)	3.4	(13.1)
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	(195.1)	(167.7)	(206.6)	(330.7)	(14.4)	(15.7)	(30.2)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(195.3)	(187.0)	(221.5)	(366.4)	(16.0)	(17.4)	(33.4)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	1.1	21.1	14.9	35.6	1.5	1.7	3.2
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	(21.4)	(13.8)	3.7	15.1	(4.3)	0.3	(4.0)
7.1.- FOGADE	4.7	9.7	9.2	10.0	0.9	0.8	1.8
7.2.- Variaciones cambiarias	(0.8)	1.4	0.2	(8.9)	(5.8)	(0.4)	(6.2)
7.3.- Recuperación de activos	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(17.8)	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	(7.7)	(24.8)	(5.7)	13.9	0.5	(0.0)	0.5
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) ^{1/}	78.3	7.6	121.9	313.2	4.4	11.8	16.2
9.- Variación neta de encaje en ME	28.0	94.2	(68.7)	(147.0)	16.5	(3.4)	13.1
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	(7.3)	(9.9)	(9.5)	(10.0)	(0.9)	(0.8)	(1.8)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	99.1	91.8	43.6	156.2	20.0	7.6	27.6

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios
(millones de córdobas al 28 de febrero de 2015)

Períodos	Emisión	Numerario	Encaje M.N	Base Monetaria	Dep. a la vista 1/ 2/	MIA	Dep. ahorro	Dep. a plazo	Cuasi-dinero 1/	M2A	Depósito M.E 1/	Depósito M.E 3/	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
2014														
Enero	13,746.3	10,924.0	5,990.0	19,736.2	12,732.7	23,656.7	11,436.3	3,011.4	14,447.8	38,104.5	73,555.9	2,891.7	100,736.3	111,660.4
Febrero	14,033.3	11,055.1	6,079.2	20,112.5	12,809.1	23,864.3	12,144.6	3,095.1	15,239.7	39,104.0	75,787.7	2,968.3	103,836.6	114,891.7
Marzo	14,138.2	11,163.7	5,964.7	20,103.0	14,509.1	25,672.8	11,490.0	3,126.1	14,616.0	40,288.8	77,893.7	3,038.2	107,018.8	118,182.5
Abril	14,209.2	11,320.0	6,902.0	21,111.3	12,460.7	23,780.8	12,214.2	3,078.1	15,292.3	39,073.0	77,481.2	3,010.0	105,234.2	116,554.3
Mayo	13,711.1	11,009.0	6,719.8	20,430.9	12,931.7	23,940.7	11,975.3	3,254.0	15,229.2	39,169.9	80,287.7	3,106.1	108,448.6	119,457.6
Junio	13,374.5	10,453.0	7,173.3	20,547.7	14,344.4	24,797.4	11,489.4	3,346.6	14,836.0	39,633.4	81,087.6	3,124.5	110,267.9	120,720.9
Julio	13,620.8	10,395.9	6,153.2	19,774.0	13,640.5	24,036.4	11,497.6	3,466.4	15,522.5	39,558.9	81,502.5	3,127.5	110,665.5	121,061.4
Agosto	13,480.4	10,677.1	6,196.2	19,676.6	13,271.9	23,949.1	11,673.7	3,572.0	15,245.7	39,194.7	82,940.6	3,169.5	111,458.2	122,135.3
Septiembre	13,856.9	10,217.3	5,700.9	19,557.8	13,104.0	23,321.3	11,534.4	3,511.7	15,046.1	38,367.5	83,805.7	3,189.8	111,955.9	122,173.2
Octubre	13,880.0	10,478.2	6,065.4	19,945.4	13,119.9	23,598.1	11,686.1	3,200.6	14,886.8	38,484.9	84,996.5	3,221.7	113,003.2	123,481.4
Noviembre	15,622.9	12,304.0	5,899.2	21,522.2	13,348.1	25,652.1	12,277.4	2,642.2	14,919.7	40,571.8	85,450.6	3,226.0	113,718.4	126,022.4
Diciembre	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
2014														
Enero	16,370.4	13,196.5	6,743.9	23,114.4	14,557.0	27,753.5	13,161.2	2,346.1	15,507.3	43,260.7	89,140.5	3,337.5	119,204.8	132,401.3
Febrero 4/														
02	16,613.5	12,999.9	8,084.3	24,697.9	15,514.3	28,514.2	12,321.2	2,446.8	14,767.9	43,282.1	89,836.2	3,362.6	120,118.4	133,118.3
03	16,636.4	12,745.1	8,501.0	25,137.5	15,716.4	28,461.5	12,402.9	2,452.3	14,855.2	43,316.7	90,024.7	3,369.3	120,596.3	133,341.4
04	16,738.8	12,612.7	8,690.7	25,429.5	15,767.0	28,379.7	12,424.8	2,455.4	14,880.2	43,259.8	90,144.9	3,373.3	120,792.1	133,404.7
05	16,635.4	12,905.0	8,881.4	25,516.9	15,688.4	28,593.4	12,473.8	2,458.3	14,932.1	43,525.5	90,282.9	3,378.0	120,903.4	133,808.4
06	16,796.1	13,244.7	7,377.1	24,173.1	15,553.1	28,797.8	12,472.1	2,459.9	14,931.9	43,729.8	89,936.8	3,364.6	120,421.8	133,666.6
09	16,957.4	13,167.9	7,409.9	24,367.3	15,967.5	29,135.4	12,449.2	2,374.9	14,824.1	43,959.5	90,094.3	3,369.1	120,886.0	134,053.9
10	16,923.4	12,916.3	7,311.7	24,235.1	16,015.4	28,931.7	12,514.3	2,364.4	14,878.7	43,810.4	90,377.8	3,379.3	121,272.0	134,188.3
11	16,875.6	12,831.1	7,466.6	24,342.3	16,329.6	29,160.7	12,300.0	2,405.4	14,705.4	43,866.0	90,664.5	3,389.6	121,699.4	134,530.5
12	16,938.6	12,843.2	7,499.2	24,437.8	16,413.8	29,257.1	12,597.6	2,407.6	15,005.2	44,262.2	90,609.9	3,387.1	122,028.8	134,872.1
13	17,043.2	13,207.7	7,111.4	24,154.6	16,259.4	29,467.2	12,803.9	2,412.2	15,216.1	44,683.3	91,178.2	3,407.9	122,653.8	135,861.5
16	17,252.9	13,390.7	6,999.3	24,252.2	16,495.2	29,885.9	12,744.5	2,420.9	15,165.5	45,051.4	90,529.5	3,382.3	122,190.2	135,580.9
17	17,314.2	13,080.9	6,204.9	23,519.1	15,494.7	28,575.6	13,063.9	2,425.3	15,489.2	44,064.8	90,568.5	3,383.3	121,552.4	134,633.2
18	17,416.4	13,133.1	6,247.7	23,664.1	15,706.8	28,839.9	12,933.3	2,437.3	15,370.5	44,210.5	91,126.2	3,403.6	122,203.6	135,336.7
19	17,201.2	13,109.8	6,581.0	23,782.2	15,765.2	28,875.0	12,842.8	2,444.8	15,287.5	44,162.6	91,027.7	3,399.5	122,080.4	135,190.2
20	17,126.0	13,222.7	6,261.3	23,387.4	15,721.7	28,944.4	12,767.0	2,446.8	15,213.8	44,158.1	90,880.9	3,393.6	121,816.4	135,039.0
23	17,070.3	13,004.5	6,324.4	23,394.7	16,225.9	29,230.4	12,536.1	2,447.2	14,983.3	44,213.7	91,057.3	3,398.8	122,266.4	135,270.9
24	16,860.7	12,740.4	6,579.8	23,440.6	16,196.3	28,936.8	12,590.6	2,432.2	15,022.8	43,959.6	91,201.6	3,403.7	122,420.8	135,161.2
25	16,689.7	12,579.9	6,900.2	23,589.9	16,337.5	28,917.4	12,483.9	2,455.6	14,939.5	43,856.9	91,818.5	3,426.3	123,095.5	135,675.4
26	16,685.4	12,589.8	6,982.1	23,667.5	16,429.0	29,018.8	12,504.4	2,498.5	15,002.9	44,021.7	91,576.4	3,416.8	123,008.3	135,598.1
28	16,802.5	13,286.9	7,608.6	24,411.1	15,640.8	28,927.7	12,578.2	2,500.8	15,079.0	44,006.7	91,122.1	3,398.9	121,841.9	135,128.8
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	20.2	25.2	21.4	22.1	21.2	3.6	(19.2)	(1.1)	12.5	20.2	14.5	17.3	17.6

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	2011	2012	2013	2014	2015 Ene-31	2015 Feb-28
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)						
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	23,617.9	23,301.6	26,320.7	29,685.9	30,253.5	31,475.3
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	2,834.1	2,796.2	3,158.5	3,562.3	3,630.4	3,777.0
1.4 Encaje observado	6,787.3	5,926.5	6,030.3	6,626.5	6,743.9	7,608.6
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	28.7	25.4	22.9	22.3	22.3	24.2
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	3,953.2	3,130.3	2,871.9	3,064.1	3,113.5	3,831.6
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	3,542.7	3,495.2	3,948.1	4,452.9	4,538.0	4,721.3
1.9 Encaje observado	6,462.7	5,521.7	5,000.1	5,672.4	5,952.3	6,745.0
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)	27.4	23.7	19.0	19.1	19.7	21.4
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)	2,920.0	2,026.5	1,052.0	1,219.5	1,414.3	2,023.7
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)						
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	2,540.9	2,678.8	2,869.0	3,294.3	3,403.0	3,426.5
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	304.9	321.5	344.3	395.3	408.4	411.2
2.4 Encaje observado	514.5	428.6	497.2	640.3	623.8	627.1
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	20.2	16.0	17.3	19.4	18.3	18.3
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	209.6	107.1	153.0	244.9	215.4	215.9
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	381.1	401.8	430.3	494.1	510.5	514.0
2.9 Encaje observado	460.8	445.7	494.3	577.1	575.8	599.8
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)	18.1	16.6	17.2	17.5	16.9	17.5
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)	79.7	43.9	64.0	82.9	65.4	85.8

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.