



División Económica



Informe Monetario y Financiero

Julio, 2011

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 5 de agosto 2011. La información utilizada en este informe es por lo tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

Resumen.....	2
Sistema Financiero	3
Depósitos	3
Créditos.....	4
Disponibilidades	4
Inversiones	5
Tasas de interés.....	5
 Panorama monetario	 7
Balance monetario	7
Operaciones de mercado abierto.....	8
Balance de divisas.....	8
Encaje legal.....	9
 Anexos.....	 10

Resumen

En el mes de julio las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,630 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados principalmente al aumento de depósitos (C\$1,607 millones) y a la disminución de las inversiones en el exterior (C\$1,023 millones). La mayor parte de recursos fueron destinados a disminución de otros pasivos netos (C\$1,659 millones), aumento de inversiones domésticas (C\$471 millones) y a entregas netas de crédito (C\$208 millones).

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2 por ciento (2.8 al cierre de junio 2011), la tasa activa finalizó en 24.5 por ciento, 2.4 puntos porcentuales por encima de la tasa de cierre de junio 2011. Estos movimientos dieron como resultado un aumento en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 22.5 por ciento (19.3 por ciento en junio 2011).

Por su parte, en el séptimo mes del año se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 7.1 millones de dólares, producto principalmente de la entrada neta de recursos externos (US\$16.9 millones) al sector público no financiero, lo cual fue atenuado por una política fiscal expansiva relacionada con el pago de Bonos de la República.

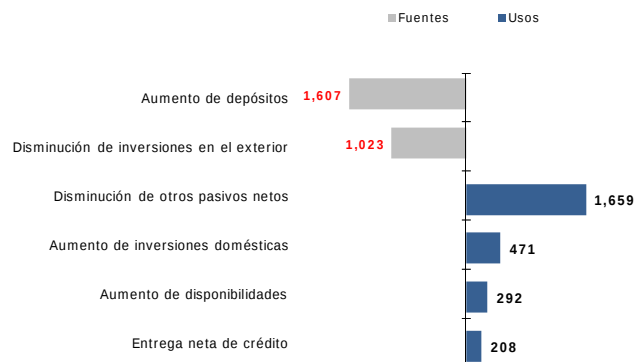
En julio de 2011, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de 25 millones de dólares (valor facial) y por otra parte redimió un monto similar, derivando en una posición neutral de colocación neta. Por otra parte, el nivel de RIB a final de julio fue de 1,771.4 millones de dólares (US\$179.2 millones por encima del monto registrado a final de julio del 2010), lo que asociado con la dinámica de la base monetaria reflejó una cobertura RIB/BM de 2.7 veces.

Sistema Financiero

(Julio 2011)

Fuentes y usos del Sistema Financiero

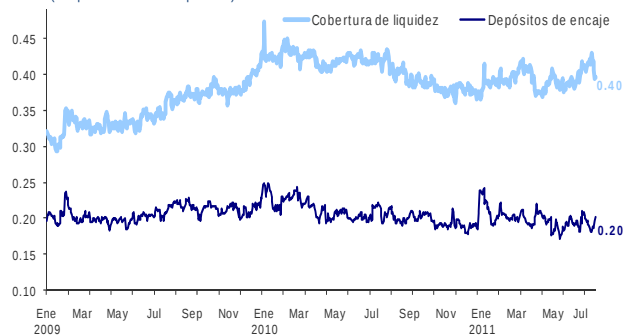
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Cobertura de liquidez

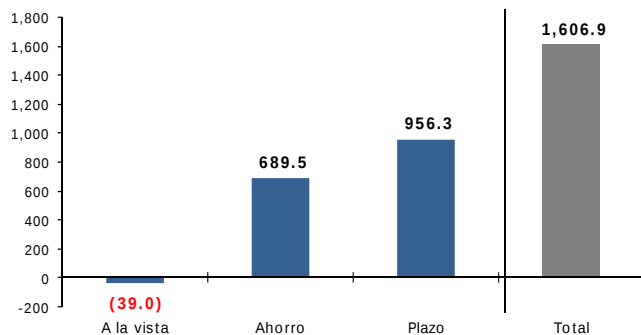
(Proporción de los depósitos)



Fuente: BCN

Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

En el mes de julio, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,630 millones de córdobas, los cuales estuvieron asociados principalmente al aumento de depósitos (C\$1,607 millones) y a la disminución de las inversiones en el exterior (C\$1,023 millones). La mayor parte de recursos fueron destinados a disminución de otros pasivos netos (C\$1,659 millones), aumento de inversiones domésticas (C\$471 millones) y a aumento en las entregas netas de crédito (C\$208 millones). Por su parte, las disponibilidades aumentaron en 292 millones de córdobas, destinadas principalmente a aumento de encaje.

Con relación a junio, continuó la tendencia al aumento de los depósitos y de las disponibilidades. Por otro lado, contrario a lo observado en los meses anteriores, las inversiones en el exterior disminuyeron, a la vez que las entregas netas fueron positivas. El crecimiento observado en los depósitos y las disponibilidades influyó para que la liquidez del sistema se mantuviera a niveles similares a períodos anteriores.

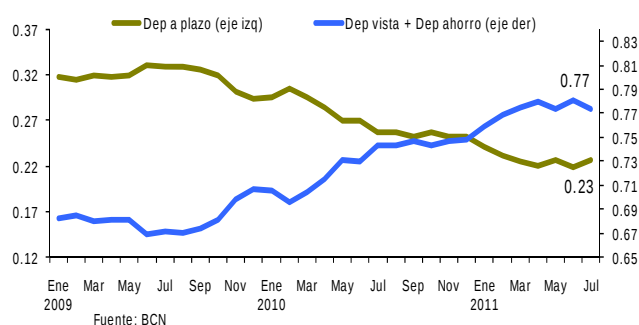
Depósitos

La principal fuente de recursos del sistema financiero continuó siendo los depósitos, que aumentaron el equivalente a 1,606.9 millones de córdobas. Estos registraron un crecimiento interanual de 18.4 por ciento, superior al registrado en el mes anterior (17.4 por ciento).

En términos de plazos, contrario a lo observado en períodos anteriores, en este mes se presentó un cambio en los plazos de captaciones, ya que las mayores captaciones (C\$956 millones) fueron depósitos a plazo de 1, 3 y 6 meses. Por su parte, los depósitos de ahorro continuaron representando una de las principales fuentes de recursos, al aumentar en 689.5 millones de córdobas.

Si bien en este mes se presentó una recomposición en los plazos de captaciones, en términos acumulados los

Depósitos por plazo (proporción depósitos totales)



depósitos más líquidos (vista y ahorro) continuaron siendo la principal fuente de fondeo de los bancos, ya que los depósitos de ahorro representaron 49 por ciento de los depósitos totales, mientras que los depósitos a la vista representaron 28 por ciento de los depósitos totales.

Por otra parte, al analizar los depósitos por moneda, continuó la elevada dolarización de los depósitos, ya que al cierre de julio 71.1 por ciento de los mismos estaban contratados en dólares.

Créditos

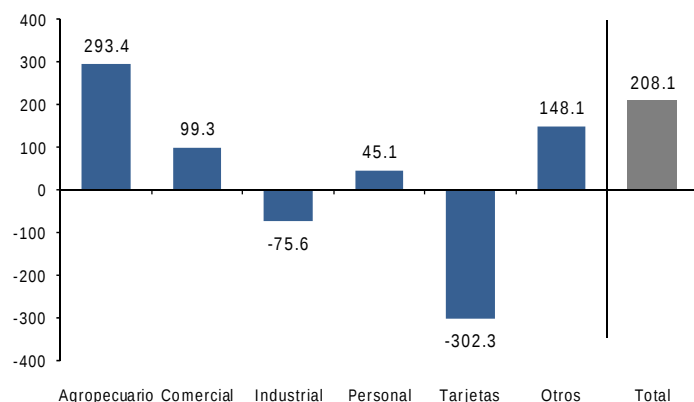
En julio 2011, el crédito representó un uso de fondos por 208.1 millones de córdobas, lo cual contrastó con el mes anterior cuando se presentaron recuperaciones netas por 746 millones de córdobas.

Las entregas en julio fueron 3,330.8 millones de córdobas, menores al monto entregado en junio de 2011 (C\$3,707.9 millones). No obstante, las recuperaciones observadas en julio (C\$3,122.7 millones) fueron menores a las presentadas en junio del mismo año (C\$4,407.1 millones), lo que permitió observar entregas netas positivas.

Las entregas netas de crédito en los sectores agropecuario (C\$293.4 millones) y comercial (C\$99.3 millones), lideraron la expansión del crédito, lo cual pudiera relacionarse con el dinamismo mostrado por estos sectores en el primer semestre de 2011.

Cabe señalar que la caída de las entregas netas ha prevalecido en lo que va del año 2011. Si bien se observó mayores entregas brutas, en el periodo enero-julio también se presentó una mayor recuperación de créditos, principalmente en el sector de consumo, que presentó una recuperación neta de 1,922.9 millones de córdobas.

Entrega neta de recursos por sector (flujo en millones de córdobas)



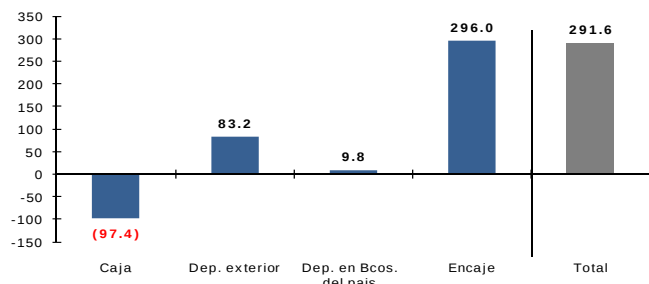
Fuente: BCN

* Incluye bancos regulados por la SIBOIF

Disponibilidades

Las disponibilidades mostraron un aumento de 291.6 millones de córdobas. Las disponibilidades registran un crecimiento acumulado de 30.4 por ciento entre los meses de enero y julio 2011, crecimiento mayor al

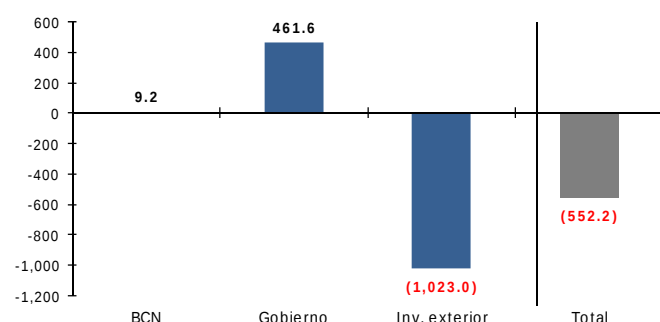
Disponibilidades totales por rubro (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Inversiones

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

registrado entre los meses de enero a julio 2010 (19.2 %).

El aumento de las disponibilidades del mes resultó principalmente del incremento del encaje en 296 millones de córdobas y depósitos en el exterior por 83.2 millones de córdobas. Si bien estos aumentos fueron en la misma dirección de lo observado en junio, los mismos fueron en menor escala, ya que en junio los aumentos fueron de 1,352.7 y 886.3 millones de córdobas, respectivamente.

Inversiones

En julio de 2011, las inversiones en valores de la banca representaron una fuente de fondos, al disminuir en 552.2 millones de córdobas. Esta baja se asocia a la disminución de 1,023 millones de córdobas en inversiones en el exterior, las cuales fueron parcialmente compensadas por mayores inversiones en valores del gobierno (C\$461.6 millones) y del BCN (C\$9.2 millones).

El incremento en las inversiones del gobierno se centró en aumentos de BPI por 379.7 millones de córdobas y aumento en tenencia de Bonos de la República por 81.9 millones de córdobas.

Por su parte, las inversiones en valores del BCN aumentaron marginalmente en 9.2 millones de córdobas, lo que fue congruente con la política de desendeudamiento del BCN.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2 por ciento (2.8 al cierre de junio 2011). Se observó que las tasas en los plazos de 3, 6, y 9 meses, fueron similares a las observadas en el mes anterior, mientras que las tasas de 1 año y más de 1 año fueron menores que las de junio de 2011.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 24.5 por ciento, 2.4 puntos porcentuales por encima de la tasa de cierre de junio 2011. El aumento en la tasa de interés activa responde en parte a un efecto de recomposición de sectores dentro del nuevo crédito contratado, dado que la concentración de tarjetas de

Tasas de interés 2011 (Porcentaje)

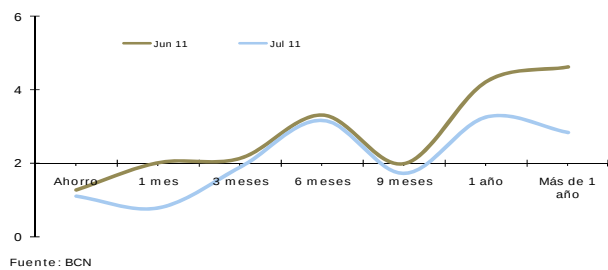
		Jun 11	Jul 11
Activas	C\$	46.4	48.4
	U\$	12.4	13.0
	P.Pond	22.1	24.5
	C\$	2.3	1.5
Pasivas	U\$	2.9	2.36
	P.Pond	2.8	2.0
	C\$	44.1	47.0
Margen Financiero	U\$	9.5	10.6
	P.Pond	19.3	22.5

Para las tasas activas incluye bancos regulados por la SIBOIF

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: BCN

Curva de rendimiento de tasas pasivas
(porcentaje)



crédito se ubicó en 37.3 por ciento (32.1 por ciento en junio 2011).

Estos movimientos dieron como resultado un aumento en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 22.5 por ciento (19.3 por ciento en junio 2011).

Panorama Monetario

(Julio 2011)

Balance monetario

Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	45.1	Pasivos Monetarios	45.1
I. Variación RINA	7.1	I. Demanda por Base Monetaria	45.1
		Numerario	3.4
II. Fuentes de recursos externos	16.9	Caja	7.3
Intereses recibidos	0.5	Encaje en m.n.	34.4
Préstamos	17.2		
Donaciones	6.8		
Pagos de deuda externa	(6.2)		
Uso del SPNF en M.E	(1.6)		
Otros	0.3		
III. Oferta interna de liquidez	54.9		
Gobierno Central	56.8		
Depósitos 1/	47.9		
Inversiones	0.0		
Depositos a Plazo	9.0		
Bonos bancarios	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria 1/	(1.9)		
Títulos subasta del BCN	(0.4)		
Resultado Cuasifiscal	1.4		
Otros	(2.9)		

1/ Excluye fuentes externas

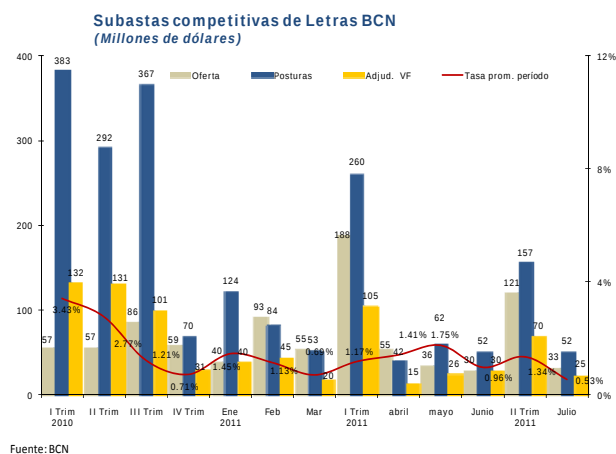
Fuente: BCN

Durante el mes de julio se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 7.1 millones de dólares. El aumento de las RINA fue debido principalmente a la entrada neta de recursos externos (US\$16.9 millones) al sector público no financiero, dentro de los cuales se destacan recursos recibidos del BID, Finlandia, BEI y Gobierno España por 9.4, 4.8, 4.0 y 1.4 millones de dólares, respectivamente.

En relación al mercado monetario, en julio la demanda por base monetaria se expandió en 45.1 millones de dólares, resultado de una mayor demanda de encaje, caja y numerario por 34.4, 7.3 y 3.4 millones de dólares, respectivamente. El encaje en moneda nacional fue el componente de la base monetario que reflejó el mayor aumento respecto al mes de junio, lo cual fue consistente con el dinamismo mostrado por los depósitos en moneda nacional.

En términos de la oferta interna de liquidez, ésta aumento en 54.9 millones de dólares. Este comportamiento fue liderado por una expansión monetaria de la política fiscal, la cual inyectó recursos por 52.5 millones de dólares relacionados con el pago de Bonos de la República, a la vez que presentó redenciones netas por 9.0 millones de dólares relacionados con depósitos a plazo. Por su parte, la política monetaria contrajo la liquidez en el mercado monetario en 1.9 millones de dólares, entre los cuales se destacan colocación neta de títulos (valor precio) en 0.4 millones de dólares y otras operaciones en 2.9 millones de dólares. Lo anterior fue contrarrestado en parte por gastos cuasifiscales en 1.4 millones de dólares.

Así, el desequilibrio entre oferta y demanda monetaria derivó en una venta neta de divisas del BCN por 9.8 millones de dólares, lo anterior con el objetivo de restaurar el equilibrio monetario.



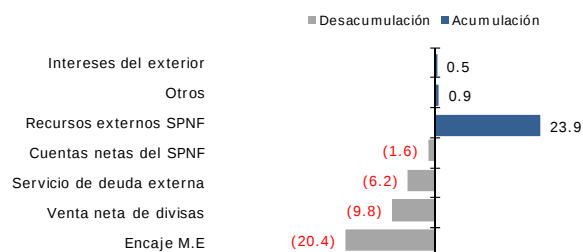
Operaciones de mercado abierto

En julio de 2011, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de 25 millones de dólares (valor facial) y por otra parte redimió un monto equivalente, derivando una posición neutral de deuda.

En otro orden, se continuó observando una reducción en las tasa de rendimiento ponderada de las Letras (0.53%) respecto a junio 2011 (0.96%), explicada por la composición de los plazos de colocaciones de julio. Todas las adjudicaciones oscilaron dentro de un plazo contractual corto (de 1 a 3 meses), de los cuales el 60 por ciento correspondió a colocaciones de 3 meses plazo.

Balance de divisas del BCN

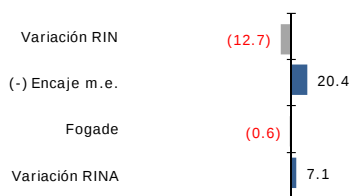
(flujo en millones de dólares)



Balance de divisas

La acumulación de divisas provino del ingreso de recursos externos al sector público no financiero (US\$23.9 millones). Por su parte, las reducciones de divisas fueron consecuencias de la disminución del encaje en moneda extranjera (US\$20.4 millones), ventas netas de divisas (US\$9.8 millones) y servicio de deuda externa (US\$6.2 millones).

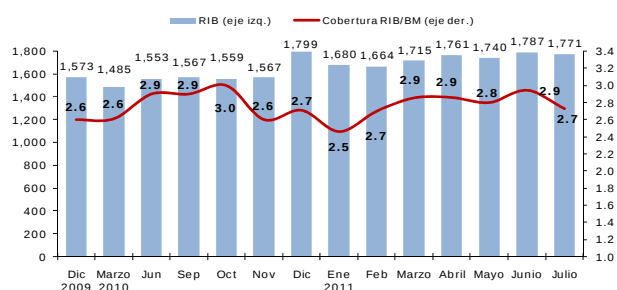
Dando como resultado...



Fuente: BCN

Reservas internacionales del BCN

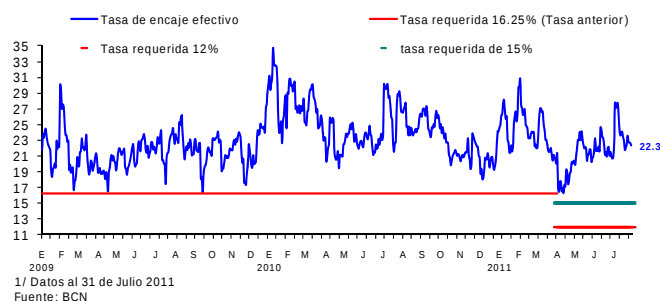
(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



De esta forma, el nivel de RIB a final de julio fue de 1,771.4 millones de dólares (US\$179.2 millones por encima del monto registrado a final de julio de 2010). El monto de reserva alcanzado, asociado con la dinámica de la base monetaria, la cual se incrementó en 45.1 millones de dólares, reflejó una cobertura

RIB/BM de 2.7 veces, nivel de cobertura favorable en términos de respaldo a la convertibilidad de la moneda.

Tasa Encaje efectivo del Sistema financiero (porcentaje moneda nacional)



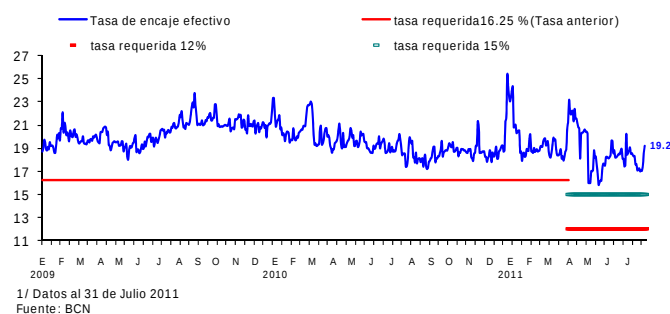
Encaje legal

Las tasas efectivas de encaje, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de lo requerido.

Respecto al excedente diario de encaje en moneda nacional, éste cerró en 2,379.8 millones de córdobas en julio 2011 (C\$1,865.4 en junio 2011), equivalente a una tasa efectiva de 22.3 por ciento.

En relación al encaje diario en moneda extranjera, el sistema financiero presentó al 31 de julio un excedente de 187.6 millones de dólares (US\$24.3 millones por debajo del mes pasado, equivalente a una tasa efectiva de 19.2 por ciento).

Tasa Encaje efectivo del Sistema financiero (porcentaje moneda extranjera)



ANEXOS

**Cuadro # 1 :
Principales cuentas del BCN y el sistema financiero**

(saldo en millones de córdobas) al 31 de julio de 2011

Conceptos	2008			2009			2010			2011			Variaciones absolutas		
													Jul-31	Julio	Ene-Jul
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/															
1.1.- RIN 7/	631.0	890.7	988.8	926.4	979.7	986.8	7.1								
1.2.- Encaje moneda extranjera	1,029.8	1,422.8	1,631.6	1,542.2	1,603.7	1,591.0	(12.7)								
1.3.- Mora (saldo)	(320.3)	(447.2)	(550.7)	(521.7)	(527.9)	(507.5)	20.4								
1.4.- FOGADE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0								
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	(78.5)	(84.9)	(92.1)	(94.1)	(96.1)	(96.7)	(0.6)								
3.- Crédito sector público no financiero															
3.1.- Gobierno central 5/	1,140.8	1,573.1	1,799.0	1,714.5	1,786.5	1,771.4	(15.1)								
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	(5.981.7)	(6.911.7)	(9.344.7)	(8.827.5)	(11.307.3)	(10.467.7)	839.6								
3.1.2.- Moneda nacional	(5.965.1)	(6.910.9)	(9.344.7)	(8.827.6)	(11.307.3)	(10.467.7)	839.6								
3.1.3.- Moneda extranjera	582.6	407.8	214.1	214.1	107.0	107.0	0.0								
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	(1.577.1)	(2.333.7)	(3.099.2)	(2.525.8)	(2.810.2)	(2.916.6)	(106.4)								
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0								
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0								
3.1.7.- Títulos especiales de inversión 6/	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0								
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	(2.096.3)	(1.128.3)	(704.1)	0.0	0.0	0.0	0.0								
3.1.9.- Depósitos a plazos 8/	(743.5)	(2,231.9)	(2,900.6)	0.0	0.0	0.0	0.0								
3.2.- Resto del sector público 6/	0.0	0.0	0.0	(2.926.6)	(3.697.9)	(3.496.3)	201.6								
4.- Crédito otras instituciones	(16.6)	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0								
4.1.- Crédito	(460.3)	(533.3)	(638.0)	(661.8)	(549.3)	(556.9)	(7.5)								
4.2.- Moneda nacional	92.7	91.9	94.2	92.6	84.0	83.3	(0.7)								
4.3.- Moneda extranjera	548.9	620.4	727.0	749.2	628.0	634.8	6.9								
5.- Depósitos de bancos (MN)	4.1	4.7	5.2	5.2	5.3	5.3	0.0								
Encaje base promedio diaria MN (en %) 2/	3,515.7	4,806.4	4,618.4	4,095.5	4,439.9	5,212.2	772.4								
Encaje base promedio diaria ME (en %) 2/	22.3	30.2	24.1	20.0	20.7	22.3	1.6								
Encaje base promedio catorcenal MN (en %) 2/	19.2	23.3	23.4	21.3	20.2	19.2	(1.0)								
Encaje base promedio catorcenal ME (en %) 2/	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7								
Encaje base promedio catorcenal ME (en %) 2/	0.0	0.0	0.0	0.0	18.3	18.2	(0.1)								
6.- Depósitos Banco Productivos	0.1	0.3	0.1	0.2	0.1	0.1	(0.0)								
7.- Títulos valores 6/															
7.1.- Bonos bancarios 4/	10,600.9	12,204.1	11,549.4	11,807.0	11,094.0	10,892.4	(201.6)								
7.2.- Letras BCN	3,839.9	3,980.9	4,126.5	4,126.5	4,099.7	4,099.7	0.0								
7.3.- Bonos BCN	3,662.1	4,753.3	3,805.0	4,754.0	3,296.4	3,296.4	0.0								
7.4.- TEI a valor facial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0								
7.5.- BEI a valor facial	2,261.9	2,032.0	3,618.0	0.0	0.0	0.0	0.0								
7.6.- Depósito a plazo	836.9	1,437.9	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0								
8.- Pasivos totales en el SF (M3A)	0.0	0.0	0.0	2,926.6	3,697.9	3,496.3	(201.6)								
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	54,202.5	62,616.5	78,614.5	81,607.0	85,591.5	87,868.3	2,276.7								
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	20,811.6	21,597.6	26,946.1	27,322.7	27,890.3	29,735.8	1,845.5								
8.1.1.1.- Numerario	11,980.9	13,610.9	15,968.3	16,133.7	15,374.8	15,737.2	362.4								
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	5,498.8	6,157.7	8,224.8	7,237.1	7,127.9	7,397.9	270.1								
8.1.2.- Cuasidinerio	8,482.1	7,453.3	7,743.6	8,896.6	8,246.9	8,339.2	92.3								
8.1.2.1.- Ahorro	8,830.7	7,986.6	10,977.7	11,189.0	12,515.6	13,998.6	1,483.1								
8.1.2.2.- Plazo	5,101.3	5,539.2	7,209.6	7,962.2	8,871.2	9,440.7	569.4								
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	3,729.4	2,447.4	3,768.1	3,226.8	3,644.8	4,558.0	913.6								
8.2.1.- Vista	33,390.9	41,018.9	51,668.5	54,284.3	57,701.2	58,132.5	431.3								
8.2.2.- Ahorro	7,397.9	10,379.0	13,999.7	13,633.2	12,991.0	13,259.5	268.5								
8.2.3.- Plazo	14,436.7	16,482.5	23,611.4	26,968.2	30,934.5	31,054.6	120.1								
9.- Depósitos del SPNF 3/	11,556.3	14,157.4	14,057.3	13,682.9	13,775.8	13,818.5	42.7								
9.1.- Del cual gobierno central	7,952.3	8,761.2	9,074.8	9,074.8	9,074.8	9,074.8	0.0								
Inflación acumulada	6,558.0	5,749.4	5,955.0	5,955.0	5,955.0	5,955.0	0.0								
1/ : Millones de dólares	13.77	0.93	9.23	1.21	3.62										

2/ : Información al 31 de julio de 2011. A partir del 04 de abril del 2011, la tasa de encaje requerida es 12% para la medición del encaje diario y 15% para la medición del encaje catorcenal.

3/ : Información al 31 de diciembre de 2009. A partir de diciembre de 2001 la fuente es el balance sectorial de las otras sociedades de depósito (bancos comerciales y otras instituciones financieras).

El gobierno central incluye poderes del estado, ministerios, seguridad social y entes gubernamentales (INIFOM+IDR+FISE+COMPES+INE+TELCOR+INTUR+CNE+INATEC+INAFOR+Otras).

El resto del sector público incorpora los gobiernos locales y empresas públicas no financieras (ENEL+ENACAL+ENITEL+PETRONIC+Lotería nacional+Emp.Admon.de aeropuertos+ENIMPORT+Otras).

4/ : Antes de junio 2008 corresponde a valor facial, a partir de julio 2009 corresponde a principal

5/ : Para el 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011 no incluye recuperación por bono bancario por C\$601.0 , C\$507.0 , C\$23.7 y C\$48.5, C\$51.6 y C\$26.7 millones respectivamente.

6/ : Todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario para cada año respectivo.

7/ : Incluye FOGADE.

8/ : De acuerdo a resolución Consejo Directivo los TEI y BEI a partir del 17 de marzo se denominaran Depósitos a Plazos.

Fuente: Dirección Programación Económica

Cuadro # 2:

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas) al 31 de julio de 2011

	I				III	
	2007	2008	2009	2010	Semestre	Trim.
					Julio	Ene-Jul.
Tipo de cambio 2007 : 18.4485						
Tipo de cambio 2008 : 19.3718						
Tipo de cambio 2009 : 20.3395						
Tipo de cambio 2010 : 21.3565						
Tipo de cambio 2011 : 22.4243						
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	3,570	(671)	5,281	2,096	(204)	158
I.- RINA en millones de dólares	194	(35)	260		(9)	7
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	179	38	432	226	(13)	(15)
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	160	11	393	209	(28)	(13)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	43	(39)	(127)	(103)	23	20
I.4.- FOGADE	(9)	(7)	(6)	(7)	(4)	(1)
II.- Activos internos netos	(2,434)	633	(4,622)	(29)	(893)	112
II.- Sector público no financiero	(3,115)	3,230	(808)	(2,204)	(1,989)	840
1.1 - Gobierno central (neto)	(2,389)	932	(824)	(2,204)	(1,989)	840
1.1.1 - Bonos	(683)	(209)	(243)	(255)	(134)	0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(176)	(185)	(194)	(204)	(107)	0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(507)	(24)	(49)	(52)	(27)	0
1.1.2 - Depósitos	(538)	(225)	(119)	(1,848)	(1,762)	638
1.1.2.1 - Moneda nacional	(714)	(869)	1,006	(1,429)	(2,051)	744
1.1.2.2 - Moneda extranjera	176	645	(1,125)	(419)	289	183
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	(1,167)	1,365	(462)	(101)	3,605	0
1.1.4 - Depósitos a plazo	0	0	0	0	(3,698)	202
1.2 - Resto sector público	(726)	2,299	16	0	0	0
2.- Otras instituciones (neto)	(51)	(56)	(76)	(111)	88	(8)
3.- Sistema financiero (neto)	(594)	(553)	(1,398)	(45)	(86)	(776)
3.1- Crédito sistema financiero	0	0	0	0	0	0
3.1.1- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0
3.1.2- Banco Productivos	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos Banco Productivos	(3)	5	0	(0)	0	0
3.3- Encaje moneda nacional	(139)	(279)	(1,291)	188	(772)	(594)
3.4- Flotante cámara compensación	(1)	2	(0)	1	35	(32)
3.5- Caja bancos comerciales	(451)	(281)	(107)	(245)	(298)	29
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(1)	(0)	(1)	11	(0)	(0)
4.- Colocación neta de títulos	769	(3,104)	(875)	708	297	(9)
4.1- Títulos estandarizados	769	(3,104)	(875)	708	297	(9)
4.1.1- Letras del BCN	(16)	(3,127)	(925)	657	270	(9)
4.1.2- Bonos del BCN	278	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	507	24	49	52	27	0
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	234	258	329	362	209	26
6.- Resultado cuasi-fiscal	292	848	1,514	1,249	478	10
7.- Otros activos y pasivos netos	30	8	(3,306)	13	111	30
III.- Numerario	1,136	(38)	659	2,067	(1,097)	270
Memo:						
8.- Base monetaria	1,726	522	2,056	2,124	(977)	1,013
8.1.- Emisión	1,587	243	765	2,312	(798)	241
8.2.- Depósitos bancos comerciales	139	279	1,291	(188)	(179)	772

1/ Incluye FOGADE

Fuente: Dirección de Programación Económica

Cuadro # 3:

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 31 de Julio de 2011

Conceptos		2008	2009	2010	I Semestre	Julio	III Trim.	Ene- Jul.
1	Ingresos financieros Recibidos	500,646	286,789	357,070	200,185	22,266	22,266	222,451
1.1	Por depósitos en el exterior	373,546	44,182	62,474	26,138	7,103	7,103	33,241
1.2	Por Notas y Bonos	0	22,754	45,185	13,373	15,163	15,163	28,536
1.3	Por préstamos concedidos por el BCN	127,100	219,853	218,232	107,946	0	0	107,946
1.3.1	Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	92,953	193,649	200,742	102,792	0	0	102,792
1.3.2	Intereses generados bonos del tesoro	34,147	26,204	17,490	5,154	0	0	5,154
1.4	Fluctuación Bono MTI	0	0	31,179	52,728	0	0	52,728
2	Gastos financieros Pagados	984,739	1,223,817	1,157,320	515,988	12,982	12,982	528,970
2.1	Intereses pagados por deuda externa	230,786	188,588	130,847	67,938	558	558	68,496
2.2	Otras operaciones	753,953	1,035,229	1,026,473	448,050	12,424	12,424	460,474
2.2.1	Servicios internacionales	7,772	33,846	7,175	3,462	17	17	3,479
2.2.2	Pagos FMI, cargos netos	17,742	16,320	9,793	4,982	0	0	4,982
2.2.3	Bonos bancarios	92,953	193,649	200,742	102,792	0	0	102,792
2.2.4	Títulos especiales de inversión sector-gobierno	61,406	54,042	112,608	0	0	0	0
2.2.5	Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	403,285	2,671	0	3,012	0	0	3,012
2.2.6	Letras del BCN	156,387	713,860	675,748	275,535	9,820	9,820	285,355
2.2.7	Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	5,991	19,141	15,578	56,616	0	0	56,616
2.2.8	Depósitos a Plazo	0	0	0	0	1,794	1,794	1,794
2.2.9	Otros Egresos	8,417	1,700	4,829	1,651	793	793	2,444
3	Flujo financiero (1-2)	(484,093)	(937,028)	(800,250)	(315,803)	9,284	9,284	(306,519)
4	Ingresos de operaciones Recibidos	95,815	91,931	65,011	35,782	6,691	6,691	42,473
4.1	Comisiones y reembolsos	23,570	16,622	17,756	9,769	3,192	3,192	12,961
4.2	Otros productos	13,997	26,593	17,096	5,301	1,251	1,251	6,552
4.3	Uno por ciento de venta de divisas	58,248	48,716	30,159	20,712	2,248	2,248	22,960
5	Gastos de operaciones Pagados	459,867	668,597	513,422	197,492	25,518	25,518	223,010
5.1	Gastos presupuestables	378,761	417,994	395,083	197,104	25,518	25,518	222,622
5.1.1	Servicios personales	240,066	254,171	244,849	135,109	18,289	18,289	153,398
5.1.2	Servicios no personales	72,160	82,718	70,614	28,095	5,194	5,194	33,289
5.1.3	Materiales y suministros	11,728	10,298	7,383	4,129	1,161	1,161	5,290
5.1.4	Programas especiales	21,058	30,593	27,776	5,376	874	874	6,250
5.1.5	Instituciones y organismos	27,327	32,994	35,629	20,395	0	0	20,395
5.1.6	Encuestas y censos	6,422	7,220	8,832	4,000	0	0	4,000
5.2	Impresión y acuñación de billetes y monedas	81,106	250,603	118,339	388	0	0	388
6	Flujo de operaciones (4-5)	(364,052)	(576,666)	(448,411)	(161,710)	(18,827)	(18,827)	(180,537)
7	Flujo Total (3+6)	(848,145)	(1,513,694)	(1,248,661)	(477,513)	(9,543)	(9,543)	(487,056)

Fuente: Dirección Gestión Contable

Cuadro #4:
Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales
(flujo en millones de dólares) al 31 de julio de 2011

Conceptos	2007	2008	2009	2010	I Semestre	Julio	III trim.	Ene-Jul
1.- Ingresos	386.3	289.0	542.1	306.3	113.9	24.9	24.9	138.8
1.1.- Banco Central	60.3	48.7	211.1	34.4	15.9	1.0	1.0	16.9
1.1.1.- Líquidos	18.6	28.9	38.1	19.6	9.0	0.0	0.0	9.0
1.1.1.1.- Préstamos	18.6	28.9	38.0	19.6	9.0	0.0	0.0	9.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	41.7	19.8	173.1	14.8	6.9	1.0	1.0	7.9
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.0	164.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	41.7	19.8	8.7	7.4	3.2	0.5	0.5	3.7
1.1.2.3.- Otros	0.0	0.0	0.0	7.4	3.7	0.5	0.5	4.2
1.2.- Sector público no financiero	326.0	240.3	331.0	271.9	97.9	23.9	23.9	121.9
1.2.1.- Líquidos	109.2	30.4	95.3	64.2	1.2	0.0	0.0	1.2
1.2.1.1.- Préstamos	55.7	0.0	78.8	42.5	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	53.5	30.4	16.5	21.7	1.2	0.0	0.0	1.2
1.2.2.- Líquidos - atados	216.8	209.9	235.6	207.7	96.7	23.9	23.9	120.6
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	118.4	137.1	151.1	162.1	59.4	17.2	17.2	76.6
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	98.4	72.8	84.5	45.6	37.3	6.8	6.8	44.1
2.- Egresos	(83.6)	(86.7)	(91.4)	(88.8)	(45.8)	(6.2)	(6.2)	(52.0)
2.1.- Banco Central	(27.6)	(26.9)	(26.5)	(23.2)	(12.2)	(3.3)	(3.3)	(15.6)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.8)	(26.1)	(26.0)	(23.2)	(11.5)	(3.3)	(3.3)	(14.8)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(12.7)	(14.3)	(16.2)	(17.0)	(8.9)	(3.3)	(3.3)	(12.2)
2.1.1.2.- Intereses	(14.1)	(11.8)	(9.7)	(6.1)	(2.6)	(0.0)	(0.0)	(2.7)
2.1.2.- Otros egresos	(0.8)	(0.8)	(0.5)	(0.0)	(0.7)	(0.0)	(0.0)	(0.7)
2.2.- Sector público no financiero	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(65.6)	(33.6)	(2.9)	(2.9)	(36.4)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(65.6)	(33.6)	(2.9)	(2.9)	(36.4)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(30.4)	(35.9)	(40.2)	(39.4)	(18.5)	(1.5)	(1.5)	(20.0)
2.2.1.2.- Intereses	(25.6)	(23.9)	(24.7)	(26.2)	(15.1)	(1.4)	(1.4)	(16.4)
3.- Compras - ventas	195.4	15.5	124.1	145.0	32.0	4.5	4.5	36.4
3.1.- Por mesa de cambios	(89.2)	(210.3)	(141.7)	(76.0)	(49.0)	(9.8)	(9.8)	(58.8)
3.1.1.- Compras	74.1	79.1	73.6	52.0	32.5	0.0	0.0	32.5
3.1.2.- Ventas	(163.3)	(289.3)	(215.3)	(128.0)	(81.5)	(9.8)	(9.8)	(91.3)
3.2.- Otras	284.6	225.7	265.8	221.0	81.0	14.3	14.3	95.3
4.- Variación neta de encaje en ME	(42.8)	38.6	126.9	103.5	(22.8)	(20.4)	(20.4)	(43.2)
5.- Colocación neta de títulos	2.4	(2.1)	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	2.4	(2.1)	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(290.0)	(198.8)	(233.9)	(255.2)	(92.5)	(15.9)	(15.9)	(108.4)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(302.2)	(236.0)	(280.3)	(249.0)	(93.2)	(18.7)	(18.7)	(111.9)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	12.2	37.2	46.4	(6.2)	0.7	2.8	2.8	3.6
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	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	0.0
7.- Otras operaciones	(8.1)	(44.2)	(44.1)	(22.2)	(12.6)	0.4	0.4	(12.2)
7.1.- FOGADE	6.0	6.4	6.4	5.1	2.1	0.6	0.6	2.8
7.2.- Variaciones cambiarias	6.4	(1.5)	2.6	0.1	0.5	(0.3)	(0.3)	0.2
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(18.6)	(28.9)	(38.0)	(19.6)	(9.0)	0.0	0.0	(9.0)
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(1.9)	(20.3)	(15.1)	(7.8)	(6.2)	(0.2)	(0.2)	(6.4)
8.- Variación de RIN 1/	159.6	11.2	393.0	208.8	(27.9)	(12.7)	(12.7)	(40.6)
8 = 1+2+3+4+5+6+7								
9.- Variación neta de encaje en ME	42.8	(38.6)	(126.9)	(103.5)	22.8	20.4	20.4	43.2
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	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	0.0
11.- FOGADE	(8.9)	(7.3)	(6.4)	(7.2)	(4.0)	(0.6)	(0.6)	(4.6)
12.- Variación de RINA	193.5	(34.7)	259.7	98.1	(9.1)	7.1	7.1	(2.0)
12 = 8+9+10+11								

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Dirección de Programación Económica

Cuadro # 5:

Agregados monetarios

(millones de córdobas) al 31 de julio de 2011

Periodos	Emisión		Numerario	Encaje moneda nacional	Base monetaria 1 / 2 /	Dep. vista ampliado	M1A Dep. ahorro ampliado	(7)	(8)	Dep. plazo ampliado	Cuali- dinero ampliado 1 /	M2A (10=6+9)	Dep. moneda extranjera 1 /	Dep. moneda extranj. 1/ saldo mili. dólares (12)	Dep. totales del SF (13=5+9+11)	M3A 3 / (14=10+11)
	(1)	(2)														
Diciembre 2004	3.416,6	3.103,3	1.928,9	5.345,5	2.971,2	6.074,5	3.158,3	3.533,5	6.691,8	12.766,2	21.493,0	1.316,2	31.155,9	34.259,2	35.211,3	39.019,3
Diciembre 2005	4.240,5	3.808,0	2.097,6	6.338,1	3.860,3	7.668,3	3.168,4	4.196,9	7.365,3	15.033,6	2.985,7	1.398,9	35.211,3	39.019,3	39.019,3	43.177,2
Diciembre 2006	5.024,1	4.401,3	3.097,7	8.121,8	4.431,4	8.832,7	3.699,6	5.210,6	8.910,3	17.743,0	25.434,2	1.920,8	38.775,9	40.772,9	40.772,9	45.792,9
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	30.702,0	1.580,8	45.255,7	47.172,2	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	48.703,7	54.202,5
2009	6.210,2	4.949,4	3.436,7	9.646,9	6.432,0	11.381,4	5.138,6	3.934,6	9.073,2	20.454,6	32.707,2	1.641,1	48.212,4	53.161,8	48.212,4	53.161,8
Enero	5.899,2	4.824,2	3.214,6	9.113,8	6.071,4	10.895,6	5.514,5	4.011,5	9.525,9	20.421,5	33.201,5	1.659,6	48.798,8	53.623,0	48.798,8	53.623,0
Febrero	5.921,9	4.624,0	3.189,1	9.110,9	6.554,8	11.178,8	5.516,6	4.052,8	9.569,4	20.748,2	32.772,2	1.631,4	48.896,4	53.520,4	48.896,4	53.520,4
Marzo	5.897,4	4.752,8	3.232,5	9.129,8	6.279,5	11.032,2	5.666,0	4.046,3	9.612,4	20.644,6	33.793,3	1.655,7	49.285,1	54.037,9	49.285,1	54.037,9
Abril	5.901,8	4.777,5	3.416,7	9.116,4	6.258,5	11.035,0	5.890,4	3.976,6	9.571,9	20.611,9	33.782,9	1.668,1	49.617,3	54.394,8	49.617,3	54.394,8
Mayo	5.737,0	4.380,5	3.069,3	9.346,3	6.208,8	10.581,2	5.710,1	3.880,9	9.591,0	20.172,2	35.195,8	1.730,9	45.987,6	50.987,6	45.987,6	50.987,6
Junio	5.832,6	4.512,0	3.784,8	9.687,4	6.429,3	10.781,3	5.996,8	3.929,2	9.526,1	20.287,3	36.402,2	1.782,8	47.177,6	50.889,5	47.177,6	50.889,5
Julio	5.837,0	4.491,0	3.456,1	9.293,1	6.466,8	10.357,8	5.401,0	3.715,4	9.116,4	20.074,2	37.090,9	1.809,0	52.167,4	57.165,2	52.167,4	57.165,2
Agosto	5.837,0	4.491,0	3.456,1	9.293,1	6.466,8	10.357,8	5.401,0	3.715,4	9.116,4	20.074,2	37.090,9	1.809,0	52.167,4	57.165,2	52.167,4	57.165,2
Septiembre	5.754,7	4.360,8	3.452,2	9.206,9	6.445,9	10.005,8	5.406,1	3.622,3	8.105,3	19.351,1	37.421,7	1.817,8	52.976,0	57.733,8	52.976,0	57.733,8
Octubre	5.875,4	4.647,8	3.552,3	9.427,6	6.818,1	11.465,8	5.404,1	3.288,3	8.892,4	20.158,3	37.574,9	1.817,8	53.085,4	57.733,8	53.085,4	57.733,8
Noviembre	6.915,1	5.269,0	3.458,1	10.373,1	7.102,7	12.371,6	5.553,1	2.609,3	8.162,4	20.594,0	49.837,7	2.287,0	68.988,8	75.892,3	59.246,2	59.246,2
Diciembre	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	70.389,8	78.614,6	56.458,8	62.616,5
2010	7.285,3	5.926,2	4.111,9	11.397,3	7.977,7	13.903,9	6.143,2	3.055,6	9.228,8	23.132,7	41.719,3	1.983,6	58.925,9	64.852,0	58.925,9	64.852,0
Enero	7.133,0	5.745,4	4.584,6	11.717,6	6.913,1	12.658,5	6.668,6	3.477,9	10.146,5	22.805,0	42.415,2	2.019,2	59.474,8	66.220,2	59.474,8	66.220,2
Febrero	7.823,2	6.040,5	4.177,2	12.000,4	7.317,7	13.358,2	6.413,8	3.516,8	9.930,5	23.288,7	43.477,8	2.061,3	60.726,0	66.766,5	60.726,0	66.766,5
Marzo	9.176,1	7.237,1	4.095,5	13.271,5	8.896,6	16.133,7	7.962,2	3.226,8	11.189,0	27.322,7	54.284,3	2.451,0	74.369,9	81.607,0	74.369,9	81.607,0
Abril	9.502,8	7.638,4	4.173,4	13.676,3	8.648,4	16.186,8	8.124,9	3.065,5	11.190,3	27.377,1	55.643,6	2.502,4	75.382,3	83.020,7	75.382,3	83.020,7
Mayo	9.454,0	7.298,5	4.271,1	13.881,1	8.083,3	15.381,9	8.323,6	3.681,9	12.005,5	27.387,3	56.279,9	2.520,5	76.368,7	83.667,2	76.368,7	83.667,2
Junio	9.132,9	7.127,9	4.439,9	13.572,8	8.246,9	15.374,8	8.871,2	3.644,4	12.515,6	27.890,3	57.701,2	2.573,8	78.463,7	85.591,5	78.463,7	85.591,5
Julio 4 /	9.204,4	7.197,7	4.674,1	13.878,5	8.431,1	15.628,8	8.815,8	3.644,9	12.460,7	28.089,5	58.008,2	2.587,2	78.900,0	86.097,8	78.900,0	86.097,8
01	9.204,4	7.197,7	4.674,1	13.878,5	8.431,1	15.628,8	8.815,8	3.644,9	12.460,7	28.089,5	58.008,2	2.587,2	78.900,0	86.097,8	78.900,0	86.097,8
04	9.226,6	7.133,6	5.935,1	15.161,9	9.379,1	16.512,7	9.301,2	3.646,0	12.947,2	29.460,0	57.920,8	2.582,2	80.247,2	87.380,8	80.247,2	87.380,8
05	9.236,5	7.110,9	5.799,3	15.035,8	9.609,0	16.719,9	9.317,9	3.648,2	12.965,2	29.686,1	57.919,7	2.581,9	80.494,9	87.605,8	80.494,9	87.605,8
06	9.198,5	7.140,1	5.852,5	15.050,9	9.698,1	16.838,1	8.974,5	3.748,8	12.723,3	29.561,4	58.044,0	2.587,0	80.465,3	87.605,4	80.465,3	87.605,4
07	9.172,0	7.171,4	5.926,9	15.098,9	9.764,1	16.935,5	9.032,3	3.762,9	12.765,1	29.701,7	58.431,3	2.604,0	80.961,5	88.133,0	80.961,5	88.133,0
08	9.249,4	7.340,7	6.534,0	14.883,5	9.254,1	16.594,8	9.189,1	3.964,2	13.153,4	29.748,2	56.583,0	2.610,4	80.990,4	88.331,2	80.990,4	88.331,2
09	9.427,6	7.294,0	4.194,4	14.847,0	9.539,1	16.833,1	9.067,7	3.962,4	13.030,1	29.863,2	56.257,8	2.594,8	80.827,0	88.121,0	80.827,0	88.121,0
10	9.551,1	7.380,1	5.428,2	14.899,3	9.454,2	16.834,3	9.181,9	3.962,7	13.144,6	29.978,9	56.236,2	2.593,5	80.835,0	88.215,1	80.835,0	88.215,1
11	9.578,1	7.344,3	5.271,2	14.979,8	9.454,2	16.115,7	9.443,5	4.262,8	13.706,2	29.821,9	56.312,7	2.596,6	80.800,3	88.134,6	80.800,3	88.134,6
12	9.633,0	7.483,1	5.380,5	15.013,5	8.883,8	16.366,8	9.045,3	4.241,5	13.286,8	29.633,6	56.788,4	2.614,5	80.958,9	88.442,0	80.958,9	88.442,0
13	9.693,5	7.694,3	5.234,7	14.928,2	8.738,6	16.432,9	9.522,9	4.243,6	13.765,5	30.199,3	56.057,4	2.584,5	80.562,4	88.256,7	80.562,4	88.256,7
14	9.844,4	7.638,3	5.130,9	14.975,3	8.627,4	16.265,7	9.501,4	4.448,4	13.949,8	30.215,5	57.972,9	2.579,7	80.550,1	88.188,3	80.550,1	88.188,3
15	9.845,4	7.426,4	4.875,1	14.720,5	8.588,6	16.015,0	9.446,7	4.452,1	13.898,8	29.913,8	56.289,3	2.593,1	80.776,3	88.202,7	80.776,3	88.202,7
16	9.738,4	7.336,8	4.936,1	14.674,5	8.619,4	15.955,2	9.313,8	4.456,4	13.776,2	29.732,4	56.577,9	2.605,4	80.973,5	88.310,3	80.973,5	88.310,3
17	9.571,3	7.345,8	5.010,7	14.582,0	8.455,3	15.801,0	9.410,8	4.458,2	13.658,9	29.670,0	56.450,9	2.644,1	81.355,7	89.120,9	81.355,7	89.120,9
18	9.485,3	7.175,3	5.461,5	14.945,8	9.157,9	16.333,3	9.454,5	4.357,3	13.811,8	30.145,1	56.386,0	2.595,7	81.470,9	88.508,8	81.470,9	88.508,8
19	9.499,4	7.037,8	5.286,4	14.785,8	9.044,0	16.081,8	9.578,2	4.397,7	13.976,0	30.057,8	56.451,0	2.598,2	81.469,8	88.408,3	81.469,8	88.408,3
20	9.362,2	6.938,5	5.263,0	14.625,2	8.731,4	15.669,9	9.690,9	4.456,6	14.147,6	29.817,4	56.590,9	2.604,1	81.469,8	88.408,3	81.469,8	88.408,3
21	9.327,0	6.980,7	5.277,8	14.604,8	8.774,4	15.755,1	9.493,0	4.557,0	14.048,0	29.803,1	56.586,2	2.603,5	81.408,6	88.389,4	81.408,6	88.389,4
22	9.373,9	7.397,9	5.212,2	14.586,1	8.339,2	15.737,2	9.440,7	4.558,0	13.993,6	29.735,8	56.132,5	2.592,3	80.470,3	87.888,3	80.470,3	87.888,3
Variación interanual																
Dic.2004/Dic.2003	23,7	23,8	11,1	18,8	22,2	23,0	4,9	34,9	18,8	20,8	15,4	9,9	16,8	17,4	16,8	17,4
Dic.2005/Dic.2004	24,1	22,7	8,7	18,6	29,9	26,2	0,3	18,8	10,1	17,8	11,6	6,3	13,9	13,9	13,9	13,9
Dic.2006/Dic.2005	18,5	15,6	47,7	28,1	14,8	15,2	16,8	24,2	21,0	18,0	6,0	1,0	10,1	10,7	10,1	10,7
Dic.2007/Dic.2006	31,6	25,8	4,5	21,3	22,6	24,2	25,9	(2,3)	9,4	16,8	18,2	12,6	16,7	17,6	16,7	17,6
Dic.200																

Cuadro # 6 :
Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2007 Dic-31	2008 Dic-31	2009 Dic-31	2010 Dic-31	2011 Abr-30 2/	May-31	Jun-30	Jul-31
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)								
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	15,709.9	15,791.1	15,895.2	19,139.8	19,362.3	20,164.7	20,297.1	21,023.6
MEDICION ENCAJE DIARIO								
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	16.25	16.25	12.00	12.00
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	3,110.2	3,146.4	3,276.8	3,319.3	2,435.7
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,618.2	5,072.9	4,519.5	4,095.3	4,123.9
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	24.1	26.2	22.4	20.0	20
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,508.0	1,926.5	1,242.8	775.9	1,688.2
MEDICION ENCAJE CATORCENAL								
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/							15.00	15.00
1.8 Encaje legal requerido							3,044.6	3,153.5
1.9 Encaje observado							3,841.7	4,371.2
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)							19	20.8
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)							797.1	1,217.6
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)								
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,567.4	1,667.3	1,920.8	2,353.7	2,401.4	2,470.3	2,446.7	2,485.5
MEDICION ENCAJE DIARIO								
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.25	16.25	16.25	12.00	12.00
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	382.5	390.2	401.4	397.6	298.3
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	550.7	451.0	477.4	521.7	507.2
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	23.4	18.8	19.3	21.3	20
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	168.2	60.7	76.0	124.1	209.0
MEDICION ENCAJE CATORCENAL								
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/							15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido							372.8	383.1
2.9 Encaje observado							508.3	456.0
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)							20	17.9
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)							135.5	72.8

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.

2/: Preliminar

Dirección Operaciones Financieras