



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Julio 2015



División Económica
Septiembre 2015

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual, el BCN se basa en información estadística con un corte al 11 de agosto de 2015. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

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

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (junio 2015)

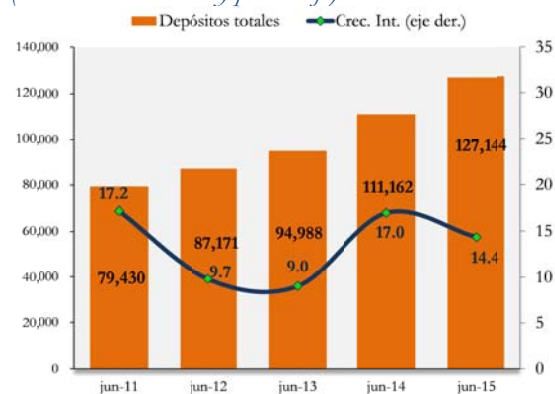
Al mes de junio de 2015, el sistema financiero mantiene una dinámica estable, con créditos y depósitos creciendo, aunque a un menor ritmo que igual período de 2014. En este sentido, el saldo de la cartera bruta de crédito y los depósitos crecieron en términos interanuales 19.3 y 14.4 por ciento, respectivamente. Las inversiones registraron un crecimiento de 1.6 por ciento, impulsadas especialmente por las inversiones domésticas. Finalmente, tanto la rentabilidad como los niveles de solvencia de las instituciones financieras se mantienen estables, en línea con mayores ingresos financieros por cartera crédito, al tiempo que se ha mantenido un nivel de adecuación de capital superior al requerido.

Depósitos

Los depósitos del público al cierre de junio 2015 se ubicaron en 127,144.2 millones de córdobas, para un crecimiento interanual de 14.4 por ciento (17.0% en junio 2014). Este crecimiento fue impulsado por el buen desempeño tanto de los depósitos en moneda extranjera (16.4%) como en moneda nacional (8.9%). Por instrumento, el crecimiento de los depósitos se explica por el aumento interanual de los depósitos a plazo (20.5%) y depósitos a la vista (20.3%) y en menor medida por crecimiento en los depósitos de ahorro (6.5%). En término de estructura, las cuentas de ahorro mantuvieron la mayor participación con un 40.5 por ciento del total, seguidas de las cuentas a la vista con 34.3 por ciento y 25.1 por ciento las cuentas a plazo.

Depósitos totales

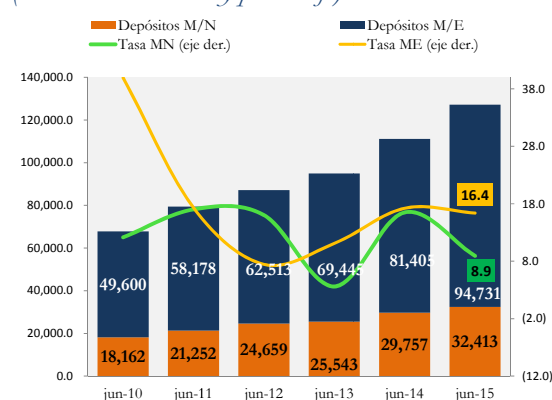
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)



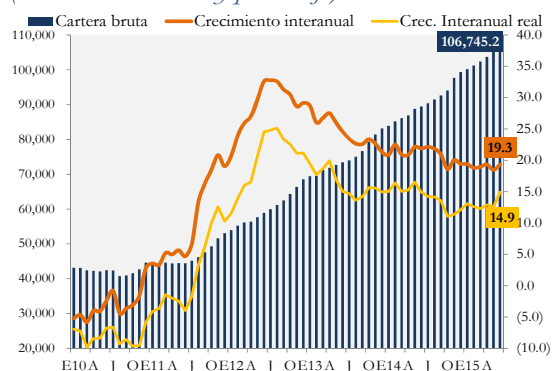
Fuente: SIBOIF y BCN.

Crédito

A junio de 2015, la cartera de crédito bruta ascendió a 106,745.2 millones de córdobas, para un crecimiento interanual de 19.3 por ciento (21.9% en igual período de 2014). Los sectores con mayor participación en la cartera total continuaron siendo el comercial con 35.9 por ciento, seguido del consumo con 26.3 por ciento, con una tendencia creciente para ambos sectores.

Saldo y crecimiento de cartera

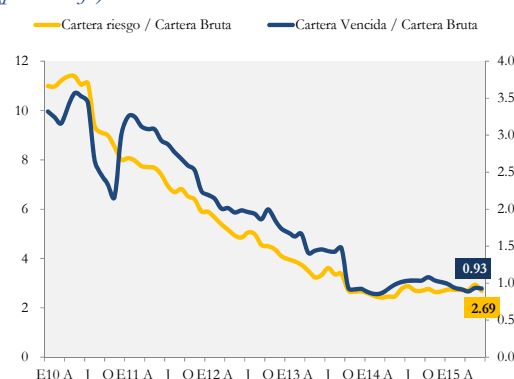
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera vencida y en riesgo

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

El mayor crecimiento interanual del crédito se dio en las carteras ganadera, consumo y comercial; que crecieron 30.4, 24.2 y 23.0 por ciento, respectivamente. De igual forma, el crédito hipotecario y agrícola, registran tasas positivas de crecimiento de 20.1 y 10.8 puntos porcentuales a junio de 2015.

Cartera Bruta por Sector

(millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	jun-14	jun-15	Variación	Crecimiento interanual
			absoluta	15/14
Agrícola	7,653.6	8,478.7	825.0	10.8
Comercial	31,142.2	38,308.7	7,166.5	23.0
Ganadero	1,847.5	2,409.5	562.1	30.4
Industrial	14,030.1	14,836.5	806.4	5.7
Hipotecario	12,217.6	14,676.6	2,458.9	20.1
Personal	15,776.8	20,116.6	4,339.8	27.5
TC.	6,794.3	7,918.7	1,124.3	16.5
Total	89,462.1	106,745.2	17,283.1	19.3

Fuente: SIBOIF

El dinamismo del crédito estuvo acompañado por el buen desempeño de los indicadores de riesgo crediticio. 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 0.93 por ciento (1.01% en junio de 2014). Así mismo, el índice de cartera en riesgo sobre cartera bruta se ubicó en 2.69 por ciento (2.77% en junio de 2014). Por su parte, la clasificación de la cartera mostró una mejora, representando los créditos clasificación “A” un 92.7 por ciento del total (91.9 % en junio de 2014).

Liquidez e inversiones

La liquidez promedio del sistema financiero disminuyó con respecto al cierre del mes anterior en 1.85 puntos porcentuales, alcanzando en junio 2015 un nivel de 31.8 por ciento (33.6% en mayo de 2015). Por moneda, el indicador de liquidez se ubicó en 37.7 por ciento en moneda nacional y 29.0 por ciento en moneda extranjera. Por su parte, las inversiones netas exhibieron

un aumento de 1.6 por ciento con respecto a junio de 2014, para ubicarse en 20,998 millones de córdobas.

Cobertura de liquidez

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Inversiones del SFN

(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

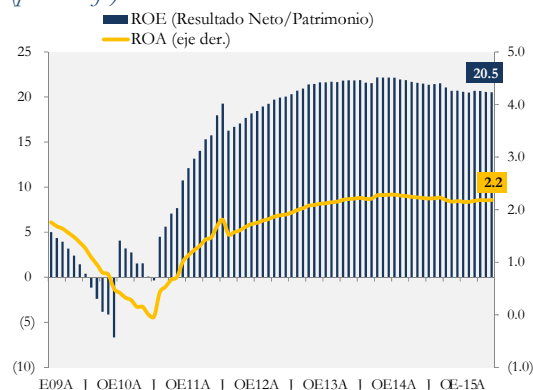
Patrimonio, rentabilidad y solvencia

El patrimonio de las instituciones financieras continuó consolidándose, al registrar un crecimiento interanual de 22.6 por ciento (23.2% en junio 2014), hasta ubicarse en 18,936.0 millones de córdobas. Esta dinámica se debió fundamentalmente al incremento de 20.5 por ciento de las utilidades netas, explicado por: la mayor actividad crediticia, que empujó al alza los ingresos financieros, y mayores ingresos por inversiones en valores.

La rentabilidad de las intermediarias financieras se mantuvo estable. La rentabilidad sobre activos totales se situó en 2.2 por ciento, mientras que la rentabilidad sobre el capital se ubicó en 20.5 por ciento. Por su parte, el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio ascendió a 1.5 por ciento en junio 2015, mientras que el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en -8.4 por ciento. Finalmente, la adecuación de capital se mantuvo 3.4 puntos porcentuales por encima de los niveles requeridos, al registrar un valor de 13.4 por ciento (13.2 % en junio de 2014).

Indicadores de rentabilidad

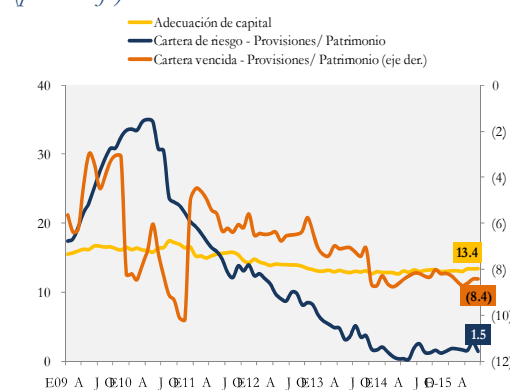
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Tasas de interés

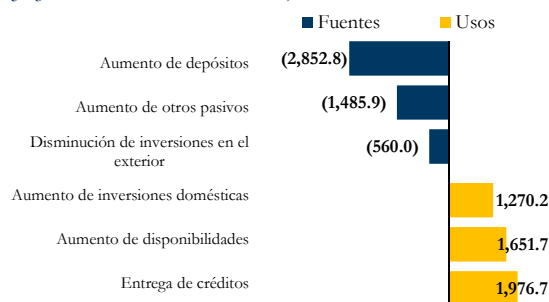
Respecto al valor del dinero, al cierre de junio el margen de intermediación implícito se mantuvo en 10.7 por ciento, 15.1 puntos base por debajo del observado en junio 2014. Esta reducción del margen se derivó de movimientos tanto en la tasa de interés activa como en la pasiva. Así, la tasa activa implícita se ubicó en 12.6 por ciento, (-2.9 pbs respecto a la observada en junio 2014), mientras que la tasa pasiva implícita finalizó en 2.0 por ciento (+12.2 pbs respecto al mismo mes de 2014).

II. Panorama Sistema Financiero (julio 2015)

En el mes de julio las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 4,898.7 millones de córdobas, las cuales se originaron principalmente por el aumento de depósitos, el aumento de otros pasivos y la disminución de inversiones en el exterior. Estos fondos se destinaron a la entrega de créditos, al aumento de disponibilidades y a la adquisición de inversiones domésticas. Respecto al crédito, las entregas netas de recursos fueron dirigidas hacia el sector agropecuario y comercial, mientras que las inversiones fueron realizadas principalmente en instrumentos emitidos por el BCN.

Fuentes y usos del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

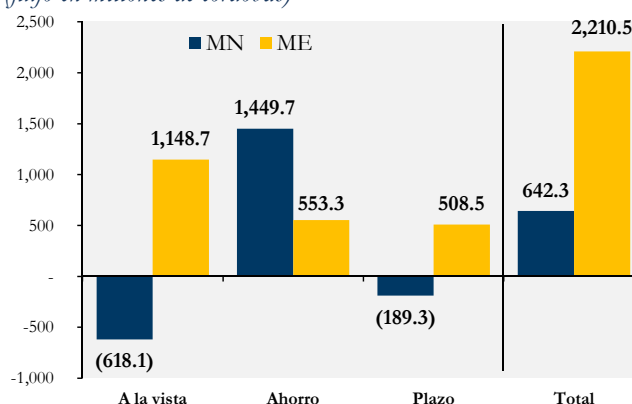
Depósitos

En el mes de julio, los depósitos fueron la principal fuente de recursos del SFN, registrando un aumento de 2,852.8 millones de córdobas. Esto como resultado de mayores captaciones de recursos en todas las modalidades de depósitos. En este sentido, los depósitos de ahorro fueron los que más aportaron (C\$2,003.0 millones), seguido por los depósitos a la vista (C\$530.6 millones) y en menor medida por los depósitos a plazo (C\$319.2 millones).

En cuanto a las captaciones por monedas, el mayor flujo de fondos provino de los depósitos denominados en moneda extranjera (C\$2,210.5 millones), de los cuales 1,148.7 millones provinieron de captaciones a la vista. Respecto a los depósitos en moneda nacional, en este mes se observó un incremento de 642.3 millones de córdobas, principalmente por mayores depósitos de ahorro (C\$1,449.7 millones), los cuales fueron parcialmente contrarrestados por el uso de depósitos a la vista (C\$618.1 millones) y a plazo (C\$189.3 millones).

Depósitos por plazo y moneda

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

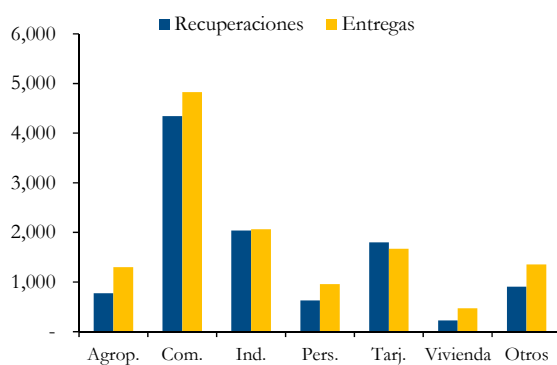
Crédito

En julio las entregas de crédito representaron el principal uso de recursos por parte del SFN, al entregar en el neto 1,976.7 millones de córdobas en concepto de nuevos créditos. Las entregas netas fueron dirigidas hacia el sector agropecuario (C\$525.7 millones), comercial (C\$450.1 millones) y personales (C\$329.6 millones), siendo contrarrestados por recuperaciones netas en el sector de tarjetas de crédito (C\$131.5 millones).

En términos acumulados, al mes de julio el SFN ha colocado en el neto 5,574.4 millones de córdobas, superior en 1,533.6 millones de córdobas a lo acumulado en el mismo período de 2014. Además, la cartera de crédito continúa mostrando indicadores de calidad de cartera positivos.

Entregas y recuperaciones de crédito

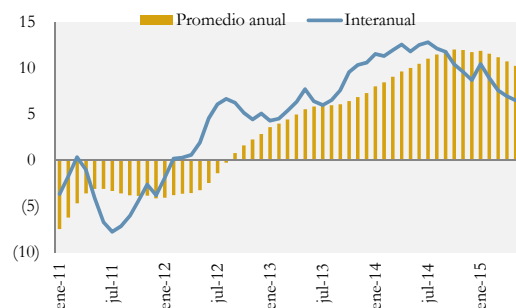
(flujo en millones de córdobas, julio 2015)



Fuente: BCN.

IMAE financiero

(porcentajes)



Fuente: BCN.

Disponibilidades

Al cierre de julio, las disponibilidades aumentaron 1,651.7 millones de córdobas, constituyendo un uso de recursos para la banca. El aumento en la posición de liquidez del SFN se dio en moneda extranjera, al aumentar en 2,696.3 millones de córdobas. Este uso fue parcialmente

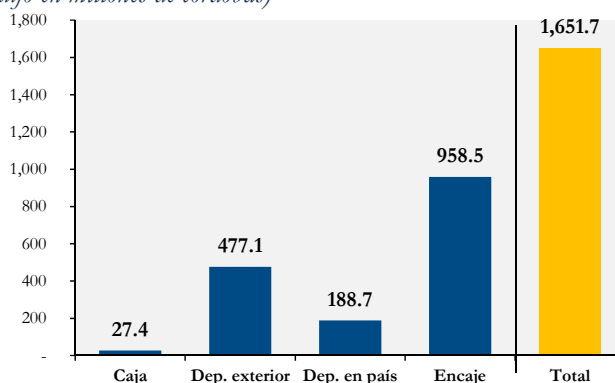
contrarrestado por la disminución de las disponibilidades en moneda nacional en 1,044.6 millones de córdobas. Los rubros que más aportaron al incremento de las disponibilidades fueron el encaje (C\$958.5 millones) y los depósitos en el exterior (C\$477.1 millones).

Los principales movimientos de las disponibilidades ocurrieron en los depósitos de encaje de los bancos, los cuales se vinculan a las variaciones en las inversiones tanto domésticas como en el exterior. En este sentido, el encaje en moneda extranjera aumentó en 2,116.3 millones de córdobas, movimiento vinculado al vencimiento de inversiones en el exterior. Mientras que el encaje en moneda nacional se redujo en 1,157.7 millones de córdobas, asociada a la adquisición de inversiones domésticas por parte del SFN.

Finalmente, el ratio de cobertura de liquidez (disponibilidades a depósitos) del SFN se ubicó en 31.3 por ciento, reflejando los altos niveles de liquidez del sistema bancario nicaragüense.

Disponibilidades por rubro y moneda

(flujo en millones de córdobas)



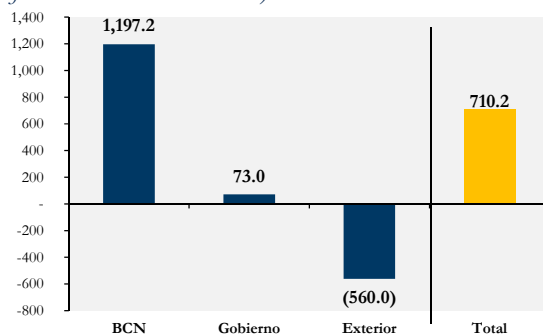
Fuente: BCN

Inversiones

Las inversiones representaron un uso de recursos para el SFN, registrando un incremento de 710.2 millones de córdobas. Este incremento fue resultado de mayores inversiones domésticas (C\$1,270.2 millones), las cuales fueron parcialmente contrarrestadas por una reducción en las inversiones en el exterior (C\$560.0 millones).

En el mes de julio, las inversiones se desarrollaron en un contexto de alta liquidez en moneda nacional, principalmente vinculada a las redenciones de Bonos de la República. En este contexto, el SFN invirtió 1,197.2 millones de córdobas en Letras del BCN y 73.0 millones de córdobas en Bonos de la República.

Inversiones del SFN (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Tasas de interés contratadas

Respecto al valor del dinero, al cierre de julio la tasa de interés activa del SFN cerró en 22.2 por ciento, 56 puntos base inferior a la observada en junio (22.7%). La disminución en la tasa activa fue debido a una menor tasa contratada en el sector de tarjetas de crédito y sobregiros.

Respecto a la tasa pasiva, ésta cerró en 2.8 por ciento, 35 puntos base por debajo de la observada el mes anterior. Dicha disminución se debe principalmente a una menor tasa contratada para los depósitos a 3 meses. Como consecuencia, el margen de intermediación se redujo en 22 puntos base, situándose en 19.4 por ciento.

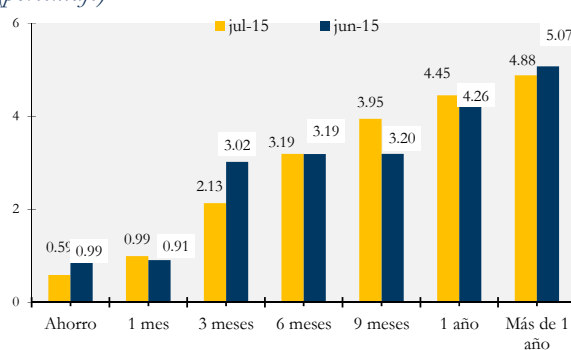
Tasas de interés del SFN¹ (porcentaje)

		Jun 2015	Jul 2015
Activas	C\$	46.6	47.1
	U\$	15.2	12.9
	P.Pond	22.7	22.2
Pasivas	C\$	2.7	2.0
	U\$	3.2	3.1
	P.Pond	3.2	2.8
Margen Financiero	C\$	43.9	45.1
	U\$	19.6	19.4
	P.Pond	19.6	19.4

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

Fuente: Bancos comerciales.

Tasa de interés pasiva por plazo (porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales.

III. Panorama Monetario (julio 2015)

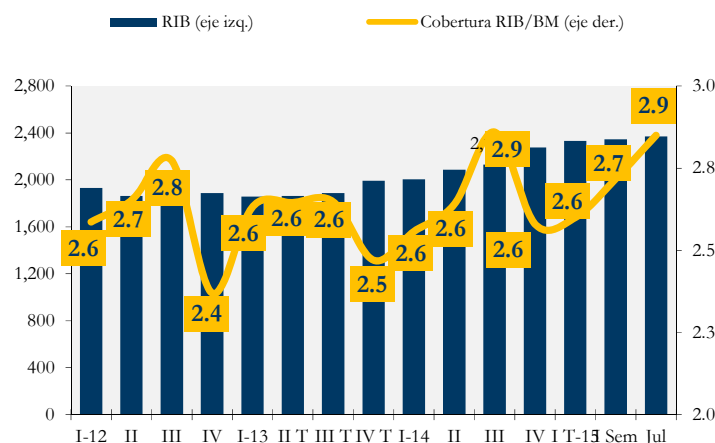
El balance monetario al cierre de julio 2015 registró una desacumulación de RINA de 28.7 millones de dólares, principalmente como resultado de la venta neta de divisas del BCN hacia la banca. En términos de OMA, la redención neta de BRN propició una alta liquidez en el mercado de dinero, lo que motivó la colocación neta de Letras del BCN por 42.5 millones de dólares. De esta forma, la ejecución de la política monetaria contribuyó a alcanzar un saldo de Reservas Internacionales Brutas de 2,369.4 millones de dólares, lo que asociado a la dinámica de la base monetaria, derivó en una cobertura RIB/BM de 2.9 veces.

Entorno Monetario

En el mes de julio la ejecución de la política monetaria del BCN se desarrolló en un contexto en el que las redenciones de Bonos de la República propiciaron mayores niveles de liquidez en el sistema financiero, lo que incidió en una mayor demanda de divisas y de Letras del BCN por parte de la banca. En este contexto, la autoridad monetaria decidió realizar colocaciones por encima de lo inicialmente ofertado. De esta forma, mediante la coordinación entre la política fiscal y la monetaria, el BCN alcanzó un saldo de Reservas Internacionales Brutas de 2,369.4 millones de dólares, nivel que permitió una cobertura a base monetaria de 2.9 veces.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

Balance Monetario

En el mes de julio se registró una desacumulación de RINA por un monto de 28.7 millones de dólares, la cual estuvo asociada principalmente a la venta neta de divisas al SFN por 40.5 millones de dólares y pagos de deuda externa por 8.2 millones de dólares. Estos flujos fueron parcialmente compensados por la entrada de recursos externos en concepto de préstamos (US\$14.4 millones).

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria se contrajo en el equivalente a 27.6 millones de dólares, producto principalmente de una reducción del encaje en moneda nacional. El comportamiento del encaje en moneda nacional está vinculado principalmente a la venta neta de divisas al SFN así como a la colocación neta de Letras del BCN. Por su parte, el numerario y la caja se expandieron por el equivalente a 0.7 y 0.9 millones de dólares, respectivamente.

Balance Monetario del BCN

(millones de dólares, julio 2015)

Activos Netos	(27.6)	Pasivos Monetarios	(27.6)
I. Variación RINA	(28.7)	I. Demanda por Base Monetaria	(27.6)
		Numerario	0.7
II. Fuentes de recursos externos	11.8	Caja	0.9
Intereses recibidos	1.7	Encaje en m.n.	(29.2)
Préstamos	14.4		
Donaciones	1.8		
Pagos de deuda externa	(8.2)		
Uso del SPNF en M.E	5.2		
Otros	(3.1)		
III. Oferta interna de liquidez	12.9		
Gobierno Central	52.9		
Depósitos	8.0		
Esfuerzo fiscal	(7.2)		
Otros movimientos	15.2		
Depositos a Plazo	44.9		
Política Monetaria 1/	(40.1)		
Títulos subasta del BCN	(41.5)		
Resultado Cuasifiscal	3.1		
Otros	(1.6)		

1/ Excluye fuentes externas.

Fuente: BCN.

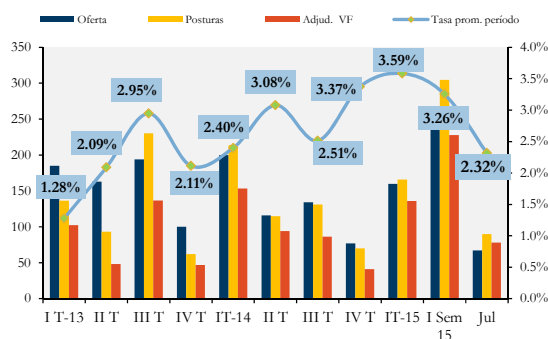
Por su parte, la oferta interna de liquidez registró una expansión por el equivalente a 12.9 millones de dólares. Este comportamiento estuvo liderado por la política fiscal, en línea con la redención neta de Bonos de la República de Nicaragua (US\$46.5 millones a valor facial). En este contexto, la política monetaria fue contractiva, drenando liquidez del mercado de dinero mediante la colocación neta de Letras del BCN.

Operaciones de Mercado Abierto

Al cierre de julio 2015 la autoridad monetaria realizó colocaciones netas por un monto de 42.5 millones de dólares, como resultado de colocar 78.0 millones de dólares y redimir 35.5 millones de dólares. Dichas colocaciones se dieron en un contexto de alta liquidez en el mercado de dinero, como resultado de redenciones netas de Bonos de la República. Las condiciones de liquidez presionaron marginalmente a la baja los rendimientos demandados por el SFN, en todos los plazos de los instrumentos emitidos por el BCN.

Subastas competitivas de Letras BCN

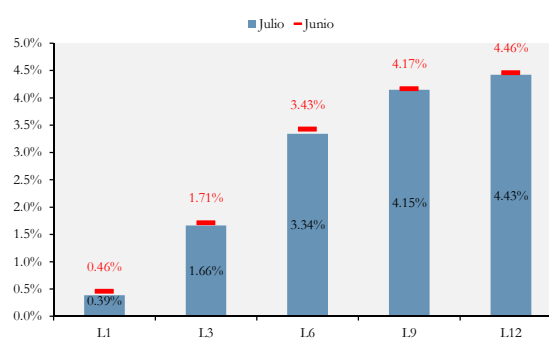
(millones de dólares y porcentajes)



Fuente: BCN

Curva de rendimientos de Letras del BCN

(porcentajes)



Fuente: BCN.

El plazo promedio de vencimiento de Letras colocadas en julio fue de 145 días, inferior al registrado a junio (195 días). Por su parte, la tasa promedio adjudicada se ubicó en 2.32 por ciento, inferior en 94 puntos base a la registrada al primer semestre de 2015 (3.26%).

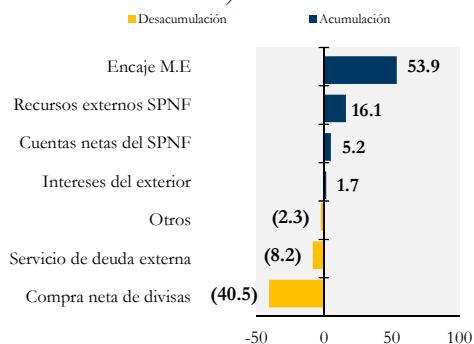
Balance de Reservas

En el mes de julio, los mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, la acumulación de recursos externos del SPNF, principalmente en concepto de préstamos, y la cuenta corriente del SPNF superaron la desacumulación de recursos provenientes de la venta neta de divisas al SFN y los pagos para el servicio de deuda externa. Estos movimientos dieron como resultado una acumulación de 26.1 millones de dólares en RIN.

Al ajustar estos movimientos por los flujos relacionados al encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una desacumulación de RINA por 28.7 millones de dólares. No obstante, el saldo de RIB se ubicó en 2,369.4 millones de dólares (US\$2,346.2 millones al I semestre 2015). El nivel de reservas internacionales alcanzado, en conjunción con la reducción de la demanda por base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.9 veces, nivel que avala la solidez del régimen cambiario vigente.

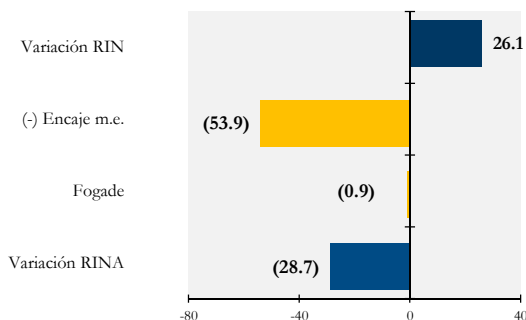
Balance de Reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN.

Dando como resultado...



Fuente: BCN.

Encaje Legal y Mercado Cambiario

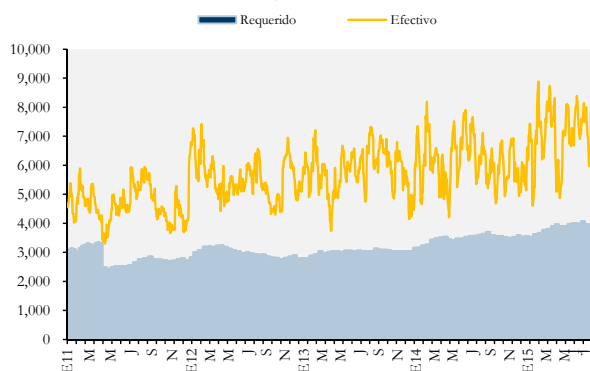
A julio 2015, el SFN mantiene depósitos de encaje por encima de lo requerido por la autoridad monetaria. Así, la tasa efectiva promedio diaria para las obligaciones en moneda nacional fue de 21.0 (22.8% en junio 2015), mientras que para las obligaciones en moneda extranjera fue de 19.2 por ciento (18.1% en el mes anterior). En este sentido, el exceso promedio diario de encaje en moneda nacional fue 2,982.1 millones de córdobas y 257.6 millones de dólares para moneda extranjera.

En el caso del excedente catorcenal en moneda extranjera, éste cerró en 105.5 millones de dólares (US\$74.3 millones en junio). Este incremento está asociado a la decisión de la banca de recomponer su portafolio de activos financieros y reducir las inversiones en el exterior. Por su parte, el excedente catorcenal en moneda nacional fue de 1,813.0 millones de córdobas (C\$2,360.3 millones en junio). El comportamiento del encaje en moneda nacional puede vincularse tanto a las colocaciones netas de Letras del BCN como al comportamiento de la mesa de cambio del BCN.

Respecto al mercado cambiario, el SFN compró divisas al BCN por un monto de 40.5 millones de dólares, retirando de esta forma liquidez del mercado de dinero. Esto último, en conjunto con las operaciones del SFN con el público (venta neta de 19.6 millones de dólares) incidió para que la brecha de cambio promedio se ubicara en 0.93 por ciento (0.43% en junio).

Encaje legal diario en MN

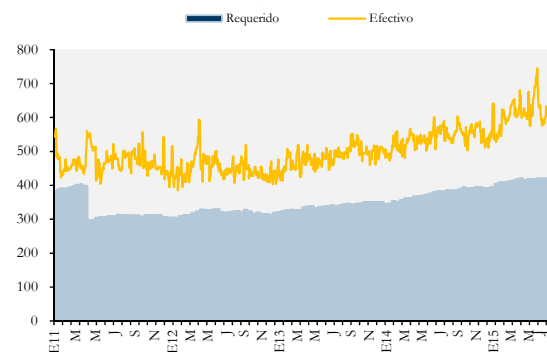
(saldo en millones de córdobas)



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 31 de julio de 2015)

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015							Variación Absoluta	
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Julio	Ene-Jul
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	1,088.5	1,180.2	1,223.8	1,380.0	1,400.0	1,407.7	1,410.2	1,457.3	1,476.2	1,473.2	1,444.5	(28.7)	64.5
1.1.- RIN ^{2/}	1,710.5	1,718.1	1,840.0	2,153.2	2,157.6	2,169.4	2,222.2	2,264.4	2,340.5	2,240.3	2,266.4	26.1	113.2
1.2.- Encaje moneda extranjera	(522.7)	(428.6)	(497.2)	(644.2)	(627.7)	(631.0)	(680.3)	(674.5)	(730.9)	(632.8)	(686.7)	(53.9)	(42.5)
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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)	(131.6)	(132.5)	(133.4)	(134.3)	(135.1)	(0.9)	(6.2)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 2/}	1,892.2	1,887.2	1,993.0	2,276.2	2,275.3	2,286.9	2,332.9	2,375.6	2,447.1	2,346.2	2,369.4	23.3	93.3
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(15,198.8)	(15,522.8)	(13,686.9)	(14,416.1)	(16,492.8)	(17,759.1)	(16,934.1)	(15,938.2)	996.0	(739.4)
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(15,198.8)	(15,522.8)	(13,686.9)	(14,416.1)	(16,492.8)	(17,759.1)	(16,934.1)	(15,938.2)	996.0	(739.4)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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)	(6,653.2)	(8,192.9)	(6,463.8)	(6,902.1)	(8,174.5)	(8,818.6)	(8,048.2)	(8,241.4)	(193.2)	(1,588.2)
3.1.3.- Moneda extranjera	(3,807.4)	(4,801.3)	(5,450.3)	(4,613.2)	(4,679.6)	(4,572.8)	(4,156.9)	(4,049.1)	(4,110.4)	(3,679.1)	(3,692.1)	(13.0)	921.2
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	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	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	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	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	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)	(4,300.1)	(5,212.1)	(5,773.1)	(6,149.8)	(4,947.6)	1,202.2	(72.3)
3.2.- Resto del sector público	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(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)	(747.6)	(464.4)	(437.3)	(441.4)	(324.7)	116.7	416.3
4.1.- Crédito	82.2	85.7	92.5	90.8	90.0	87.5	86.2	83.1	81.1	79.3	77.4	(1.9)	(13.4)
4.2.- Moneda nacional	665.0	645.2	619.7	826.2	828.7	827.3	828.2	542.0	512.5	514.7	396.6	(118.1)	(429.6)
4.3.- Moneda extranjera	6.9	29.2	5.5	5.5	5.5	5.5	5.6	5.5	6.0	6.0	5.5	(0.5)	(0.0)
5.- Depósitos de bancos (MN) ^{9/}	6,859.5	5,941.7	6,056.4	6,626.5	6,743.9	7,608.6	6,320.2	7,137.5	6,916.0	7,728.1	6,945.7	(782.4)	319.3
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	28.7	25.4	22.9	22.3	22.3	24.2	19.1	22.0	20.7	22.8	21.0	(1.8)	(1.3)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	20.2	16.0	17.3	19.4	18.3	18.3	19.3	19.4	20.9	18.1	19.2	1.1	(0.2)
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{5/}	27.4	23.7	19.0	19.1	19.7	21.4	20.8	22.0	20.8	22.0	20.5	(1.5)	1.4
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{5/}	18.1	16.6	17.2	17.5	16.9	17.5	18.6	18.4	20.5	17.1	18.0	0.8	0.4
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.2	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0
7.- Títulos valores ^{4/}	10,123.8	10,512.1	12,644.9	12,769.0	12,304.6	13,167.3	13,658.7	13,998.3	15,063.6	15,950.3	15,906.5	(43.7)	3,137.5
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	4,276.6	4,379.5	4,427.7	4,469.7	4,469.6	4,469.6	4,469.6	4,469.6	4,469.6	4,379.9	4,379.9	0.0	(89.8)
7.2.- Letras BCN	2,083.8	2,200.3	4,063.1	3,424.0	4,241.7	5,104.4	4,889.1	4,316.7	4,820.9	5,420.6	6,579.0	1,158.4	3,155.0
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	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)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
7.6.- Depósitos a plazo	3,763.5	3,932.3	4,154.2	4,875.3	3,593.3	3,593.3	4,300.1	5,212.1	5,773.1	6,149.8	4,947.6	(1,202.2)	72.3
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	90,670.0	97,397.9	110,101.1	130,651.9	132,401.3	134,385.4	136,677.8	137,072.5	136,615.1	138,615.5	141,580.1	2,964.5	10,928.2
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	33,627.7	33,091.7	37,363.9	41,908.8	43,260.7	44,188.2	45,790.5	45,035.8	44,493.6	43,840.3	44,594.3	754.0	2,685.6
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	18,523.4	21,133.8	23,758.7	27,789.6	27,753.5	29,109.2	29,904.2	29,362.5	29,337.3	28,681.7	28,175.3	(506.4)	385.7
8.1.1.1.- Numerario	9,686.4	10,874.4	11,523.1	13,318.5	13,196.5	13,387.9	13,787.5	13,297.1	12,832.1	11,825.8	11,937.6	111.7	(1,380.9)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	8,837.0	10,259.4	12,235.6	14,471.1	14,557.0	15,721.3	16,116.8	16,065.4	16,505.1	16,855.8	16,237.7	(618.1)	1,766.6
8.1.2.- Cuasidinero	15,104.3	11,957.8	13,605.2	14,119.2	15,507.3	15,079.0	15,886.3	15,673.3	15,156.3	15,158.6	16,419.0	1,260.4	2,299.8
8.1.2.1.- Ahorro	11,004.8	9,524.0	10,822.9	11,660.6	13,161.2	12,578.2	13,226.4	12,983.3	12,421.0	12,402.9	13,852.5	1,449.7	2,191.9
8.1.2.2.- Plazo	4,099.5	2,433.8	2,782.4	2,458.5	2,346.1	2,500.8	2,659.9	2,690.0	2,735.4	2,755.8	2,566.5	(189.3)	108.0
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	57,042.3	64,306.2	72,737.1	88,743.1	89,140.5	90,197.2	90,887.3	92,036.7	92,121.5	94,775.3	96,985.8	2,210.5	8,242.7
8.2.1.- Vista	12,131.9	16,574.4	20,283.1	26,568.8	26,408.4	23,957.7	25,191.6	25,404.6	24,983.1	26,406.8	27,555.5	1,148.7	986.7
8.2.2.- Ahorro	30,698.0	31,048.9	31,863.1	37,051.9	36,855.5	39,081.8	38,157.2	38,669.4	38,665.6	39,151.1	39,704.5	553.3	2,652.5
8.2.3.- Plazo	14,212.4	16,682.9	20,591.0	25,122.4	25,876.7	27,157.7	27,538.4	27,962.7	28,472.7	29,217.3	29,725.8	508.5	4,603.4
9.- Depósitos del SPNF ^{8/}	11,843.3	9,552.9	10,784.6	12,469.4	14,227.0	14,227.0	15,153.5	14,504.4	14,717.8	15,079.8	15,079.8	0.0	2,610.3
9.1.- Del cual Gobierno Central	7,837.0	5,706.2	6,339.3	6,994.3	6,994.3	7,477.8	8,380.3	7,692.8	7,613.2	7,900.4	7,900.4	0.0	906.1
Inflación acumulada	7.95	6.62	5.67	6.43	(0.25)	0.47	0.85	1.06	1.58	1.56			

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 31 de marzo de 2015. A partir del 04 de abril del 2011, la tasa de encaje requerida es 12% para la medición del encaje diario y 15% para la medición del encaje catorcenal.

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

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

8/ : Información al 30 de junio de 2015 con estados financieros sectorizados.

9/ : A partir de abril 2015, se incluye dentro de las cuentas de encaje en moneda nacional, las operaciones de Banco Corporativo (BANCORP), las cuales estaban previamente registradas en el crédito neto de otras instituciones.

Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 31 de julio de 2015)

Tipo de cambio 2011 : 21.4243 Tipo de cambio 2012 : 23.5455 Tipo de cambio 2013 : 24.7228 Tipo de cambio 2014 : 25.9585	2011	2012	2013	2014	2015							
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Ene-Jul
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	2,232.8	2,160.5	1,077.0	4,056.2	545.0	207.9	69.4	1,283.7	515.0	(81.4)	(781.7)	1,757.8
I.- RINA en millones de dólares	99.6	91.8	43.6	156.3	20.0	7.6	2.5	47.1	18.9	(3.0)	(28.7)	64.5
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	93.3	(5.0)	105.8	283.2	(0.9)	11.6	45.9	42.7	71.6	(100.9)	23.3	93.3
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	78.9	7.6	121.9	313.2	4.4	11.8	52.7	42.2	76.1	(100.2)	26.1	113.2
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	28.0	94.1	(68.7)	(146.9)	16.5	(3.4)	(49.3)	5.8	(56.4)	98.1	(53.9)	(42.5)
I.4.- FOGADE	(7.3)	(10.0)	(9.7)	(10.0)	(0.9)	(0.8)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(6.2)
II.- Activos internos netos	(771.2)	(972.5)	(428.3)	(2,260.8)	(667.0)	(116.4)	430.2	(1,774.1)	(980.0)	(830.7)	799.3	(3,138.8)
1.- Sector Público no Financiero	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	(3,011.4)	(324.1)	1,835.9	(729.2)	(2,076.7)	(1,266.3)	735.2	996.0	(829.2)
1.1 - Gobierno Central (neto)	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	(3,011.4)	(324.1)	1,835.9	(729.2)	(2,076.7)	(1,266.3)	735.2	996.0	(829.2)
1.1.1 - Bonos	(518.5)	(366.8)	(466.7)	(508.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(89.7)	0.0	(89.7)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(214.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	0.0	0.0	(89.7)	0.0	(89.7)
1.1.1.2 - Bono de capitalización	(250.9)	(260.0)	(304.0)	(338.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	(22.4)	(1,164.7)	(705.3)	1,201.7	(206.2)	(667.1)
1.1.2.1 - Moneda nacional	(393.6)	(1,260.2)	1,724.7	(2,897.0)	(1,533.3)	1,729.1	(438.3)	(1,278.9)	(644.0)	770.3	(193.2)	(1,588.2)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(527.0)	(765.2)	(389.6)	1,062.8	(72.8)	106.8	415.9	114.2	(61.3)	431.3	(13.0)	921.2
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	3,604.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	(706.8)	(912.0)	(561.0)	(376.7)	1,202.2	(72.4)
1.2 - Resto sector público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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)	(3.4)	(1.1)	(2.2)	283.2	27.0	(4.1)	116.7	416.1
3.- Sistema financiero neto	(2,215.5)	252.1	(654.6)	(1,244.9)	268.3	(1,189.4)	755.1	(489.0)	604.7	(1,311.0)	697.4	(663.9)
3.1 - Crédito sistema financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	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	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)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)
3.3 - Encaje moneda nacional	(2,241.1)	917.8	(114.7)	(570.1)	(117.5)	(864.7)	1,288.5	(817.3)	221.6	(812.2)	782.4	(319.3)
3.4 - Flotante cámara compensación	51.5	(39.3)	(11.1)	(5.2)	2.3	16.8	(18.9)	1.7	(1.3)	60.2	(60.2)	0.5
3.5 - Caja bancos comerciales	(25.5)	(626.3)	(529.0)	(670.1)	383.5	(340.6)	(514.9)	326.5	384.5	(558.7)	(25.1)	(344.7)
3.6 - Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	(0.0)	(0.0)	0.4	(0.0)	(0.9)	0.5	0.2	(0.1)	(0.3)	0.3	(0.4)
4.- Colocación neta de títulos	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	773.9	(806.2)	(852.9)	195.9	540.7	(522.7)	(500.1)	(1,143.2)	(3,088.6)
4.1 - Títulos estandarizados	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	773.9	(806.2)	(852.9)	195.9	540.7	(522.7)	(500.1)	(1,143.2)	(3,088.6)
4.1.1 - Letras del BCN	1,548.9	(122.9)	(1,696.4)	603.0	(806.2)	(852.9)	195.9	540.7	(522.7)	(589.8)	(1,143.2)	(3,178.3)
4.1.2 - Bonos del BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	0.0	0.0	89.7	0.0	89.7
4.2 - Títulos no estandarizados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	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	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	37.4	0.0	27.3	150.5	2.1	217.3
6.- Resultado cuasi-fiscal	656.3	796.1	481.8	995.8	77.2	66.2	81.4	48.7	75.2	96.4	45.4	490.5
7.- Otros activos y pasivos netos	305.9	242.7	285.5	150.9	121.2	25.0	91.8	(81.1)	75.0	2.3	84.9	319.1
III.- Numerario	1,461.6	1,188.0	648.8	1,795.4	(122.1)	91.4	499.6	(490.4)	(464.9)	(912.2)	17.6	(1,380.9)
Memo:												
8.- Base monetaria	3,728.2	896.5	1,292.4	3,035.6	(388.1)	1,296.8	(274.0)	0.5	(1,071.0)	458.7	(739.7)	(716.9)
8.1.- Emisión	1,487.1	1,814.3	1,177.8	2,465.5	(505.6)	432.0	1,014.5	(816.9)	(849.4)	(353.5)	42.7	(1,036.2)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	2,241.1	(917.8)	114.7	570.1	117.5	864.7	(1,288.5)	817.3	(221.6)	812.2	(782.4)	319.3

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 31 de julio de 2015

Conceptos		2011	2012	2013	2014	2015							
						Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Ene-Jul
1	Ingresos financieros Recibidos	517,298.0	683,099.0	650,203.0	482,632.8	15,743.0	10,798.0	34,790.0	46,426.0	4,066.0	137,155.0	32,595.1	281,573.1
1.1	Por depósitos en el exterior	49,455.0	54,476.0	76,167.0	31,355.0	460.0	388.0	514.0	634.0	525.0	485.0	512.1	3,518.1
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	32,004.0	45,379.0	3,006.0	24,026.0	32,083.0	156,805.0
1.2.1	Ingresos brutos	125,571.0	351,459.0	409,670.0	444,723.0	27,919.0	18,417.0	44,531.0	57,869.0	19,929.0	36,144.0	46,316.0	251,125.0
1.2.2	Amortización por prima	0.0	0.0	(69,141.0)	(231,195.0)	(13,057.0)	(12,972.0)	(12,527.0)	(12,490.0)	(16,923.0)	(12,118.0)	(14,233.0)	(94,320.0)
1.3	Por Tenencias DEG-FMI	0.0	5,051.0	2,855.0	3,472.0	0.0	575.0	0.0	0.0	535.0	0.0	0.0	1,110.0
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	0.0	0.0	111,373.0	0.0	111,373.0
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	0.0	0.0	111,373.0	0.0	111,373.0
1.4.2	Intereses generados bonos del tesoro	7,839.0	0.0	110,342.0	0.0	0.0	4,008.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4,008.0
2	Fluctuación bono MTI	126,393.0	57,126.0	11,195.0	12,473.0	421.0	382.0	2,272.0	413.0	0.0	1,271.0	0.0	4,759.0
2	Gastos financieros pagados	835,466.0	716,196.0	677,116.0	938,947.8	57,968.0	49,004.0	85,014.0	36,659.0	36,762.0	196,893.0	25,488.0	487,788.0
2.1	Intereses pagados por deuda externa	114,067.0	108,075.0	87,582.0	87,346.0	0.0	687.0	23,360.0	693.0	1,251.0	18,946.0	678.0	45,615.0
2.2	Otras operaciones	721,399.0	608,121.0	589,534.0	851,601.8	57,968.0	48,317.0	61,654.0	35,966.0	35,511.0	177,947.0	24,810.0	442,173.0
2.2.1	Servicios internacionales	11,828.0	7,083.0	7,444.0	14,260.0	1,760.0	981.0	956.0	1,188.0	1,097.0	778.0	2,246.0	9,006.0
2.2.2	Pagos FMI, cargos netos	15,172.0	5,615.0	2,563.0	4,616.0	0.0	600.0	0.0	81.0	0.0	0.0	0.0	681.0
2.2.3	Bonos bancarios	208,040.0	214,987.0	219,457.0	221,804.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	111,373.0	0.0	111,373.0
2.2.4	Títulos especiales de inversión sector-gobierno	7,216.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	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	25,840.0	34,633.0	34,368.0	9,021.0	13,570.0	213,142.0
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	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	34,794.0	0.0	0.0	56,735.0	8,961.0	107,647.0
2.2.9	Otros egresos	5,990.0	1,767.0	4,325.0	2,092.0	7.0	70.0	64.0	64.0	46.0	40.0	33.0	324.0
3	Flujo financiero (1-2)	(318,168.0)	(33,097.0)	(26,913.0)	(456,315.0)	(42,225.0)	(38,206.0)	(50,224.0)	9,767.0	(32,696.0)	(59,738.0)	7,107.1	(206,214.9)
4	Ingresos de operaciones recibidos	70,917.0	73,747.0	95,127.0	98,363.0	7,464.0	3,665.0	4,410.0	2,999.0	3,167.0	4,089.0	15,735.3	41,529.3
4.1	Comisiones y reembolsos	21,498.0	23,611.0	27,029.0	40,312.0	4,053.0	3,115.0	3,372.0	2,301.0	211.0	2,703.0	3,616.5	19,371.5
4.2	Otros productos	14,082.0	19,520.0	21,996.0	14,219.0	2,025.0	512.0	929.0	595.0	2,742.0	1,166.0	549.9	8,518.9
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	109.0	103.0	214.0	220.0	11,569.0	13,639.0
5	Gastos de operaciones pagados	409,031.0	836,755.0	550,056.0	637,845.0	42,423.0	31,649.0	35,618.0	61,444.0	45,625.0	40,760.0	68,245.9	325,764.9
5.1	Gastos presupuestables	408,643.0	484,094.0	518,115.0	637,845.0	42,423.0	31,649.0	35,618.0	61,444.0	45,625.0	40,760.0	68,245.9	325,764.9
5.1.1	Servicios personales	270,522.0	310,253.0	345,618.0	367,996.0	23,230.0	23,896.0	23,802.0	24,462.0	35,592.0	27,268.0	30,629.7	188,879.7
5.1.2	Servicios no personales	64,770.0	93,901.0	88,414.0	140,715.0	4,164.0	5,743.0	6,926.0	9,458.0	6,352.0	7,073.0	10,157.7	49,873.7
5.1.3	Materiales y suministros	10,507.0	13,181.0	12,363.0	13,116.0	144.0	808.0	590.0	1,068.0	1,609.0	797.0	1,310.0	6,326.0
5.1.4	Programas especiales	16,799.0	15,209.0	16,396.0	23,497.0	816.0	1,202.0	1,592.0	1,220.0	2,072.0	2,034.0	1,439.5	10,375.5
5.1.5	Instituciones y organismos	39,366.0	45,050.0	45,859.0	50,369.0	14,069.0	0.0	2,708.0	14,069.0	0.0	593.0	14,069.0	45,508.0
5.1.6	Encuestas y censos	6,679.0	6,500.0	9,465.0	42,152.0	0.0	0.0	0.0	11,167.0	0.0	2,995.0	10,640.0	24,802.0
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	0.0	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)	(31,208.0)	(58,445.0)	(42,458.0)	(36,671.0)	(52,510.6)	(284,235.6)
7	Flujo total (3+6)	(656,282.0)	(796,105.0)	(481,842.0)	(995,797.0)	(77,184.0)	(66,190.0)	(81,432.0)	(48,678.0)	(75,154.0)	(96,409.0)	(45,403.5)	(490,450.5)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales
(flujo en millones de dólares al 31 de julio de 2015)

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015							Ene-Jul
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	
1.- Ingresos	298.4	290.7	326.4	374.9	25.7	17.9	25.2	27.6	43.3	17.8	17.3	174.8
1.1.- Banco Central	34.0	21.1	19.5	12.1	0.6	0.4	1.1	1.7	0.3	0.8	1.2	6.0
1.1.1.- Líquidos	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	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	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	1.1	1.7	0.3	0.8	1.2	6.0
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	6.0	10.2	19.4	19.4	1.1	0.8	1.5	2.2	0.6	1.2	1.7	9.2
1.1.2.3.- Otros	10.2	10.8	0.0	(7.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(3.2)
1.2.- Sector público no financiero	264.4	269.6	306.9	362.9	25.1	17.5	24.1	25.9	43.1	17.1	16.1	168.8
1.2.1.- Líquidos	1.8	0.5	1.1	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	0.0	0.0	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.2.- Líquidos - atados	262.6	269.0	305.8	362.0	25.1	17.5	24.1	25.9	43.1	17.1	16.1	168.8
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	185.8	212.3	251.5	290.7	22.8	13.3	15.2	19.6	31.5	11.7	14.4	128.4
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	76.8	56.7	54.3	71.2	2.3	4.2	9.0	6.3	11.6	5.3	1.8	40.4
2.- Egresos	(94.3)	(92.4)	(102.4)	(127.5)	(8.1)	(6.3)	(17.1)	(9.3)	(11.2)	(21.9)	(8.2)	(82.1)
2.1.- Banco Central	(26.0)	(26.0)	(29.8)	(36.5)	(2.1)	(0.0)	(6.8)	(1.7)	(4.4)	(7.9)	(2.0)	(24.9)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(24.2)	(25.9)	(29.8)	(36.3)	(2.1)	(0.0)	(6.8)	(1.7)	(4.4)	(7.9)	(2.0)	(24.9)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(19.0)	(21.6)	(26.3)	(33.0)	(2.1)	0.0	(5.9)	(1.6)	(4.4)	(7.5)	(2.0)	(23.5)
2.1.1.2.- Intereses	(5.3)	(4.3)	(3.5)	(3.3)	(0.0)	(0.0)	(0.9)	(0.0)	(0.0)	(0.4)	(0.0)	(1.4)
2.1.2.- Otros egresos	(1.8)	(0.1)	(0.0)	(0.2)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(90.9)	(6.0)	(6.3)	(10.3)	(7.7)	(6.8)	(14.0)	(6.1)	(57.1)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(90.9)	(6.0)	(6.3)	(10.3)	(7.7)	(6.8)	(14.0)	(6.1)	(57.1)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(37.9)	(34.5)	(35.0)	(45.7)	(2.4)	(3.2)	(6.3)	(3.6)	(3.3)	(6.9)	(2.5)	(28.0)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(32.0)	(37.5)	(45.2)	(3.6)	(3.1)	(4.0)	(4.1)	(3.5)	(7.1)	(3.7)	(29.1)
3.- Compras - ventas	118.8	85.0	32.3	234.3	22.1	12.3	22.1	47.8	21.4	21.0	(25.4)	121.4
3.1.- Por mesa de cambios	(60.1)	(60.5)	(139.1)	(75.8)	11.5	0.0	1.0	28.2	0.0	5.0	(40.5)	5.2
3.1.1.- Compras	84.3	65.0	45.5	99.7	16.5	0.0	1.0	28.2	0.0	5.0	1.5	52.2
3.1.2.- Ventas	(144.3)	(125.5)	(184.6)	(175.5)	(5.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(42.0)	(47.0)
3.2.- Otras	178.8	145.5	171.4	310.1	10.6	12.3	21.1	19.6	21.4	16.0	15.1	116.2
4.- Variación neta de encaje en ME	(28.0)	(94.2)	68.7	147.0	(16.5)	3.4	49.3	(5.8)	56.4	(98.1)	53.9	42.5
5.- Colocación neta de títulos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	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)	(27.5)	(24.2)	(34.1)	(23.0)	(9.9)	(148.8)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(195.3)	(187.0)	(221.5)	(366.4)	(16.0)	(17.4)	(27.7)	(25.3)	(29.1)	(26.8)	(17.3)	(159.5)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	1.1	21.1	14.9	35.6	1.5	1.7	0.3	1.1	(5.0)	3.8	7.4	10.7
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	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	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	(21.4)	(13.8)	3.7	15.1	(4.3)	0.3	0.6	6.1	0.3	3.9	(1.7)	5.2
7.1.- FOGADE	4.7	9.7	9.2	10.0	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	6.2
7.2.- Variaciones cambiarias	(0.8)	1.4	0.2	(8.9)	(5.8)	(0.4)	(3.8)	2.9	(1.9)	2.5	(1.2)	(7.8)
7.3.- Recuperación de activos	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	(0.5)	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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)	3.5	1.8	1.3	1.1	(1.4)	6.8
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) ^{1/}	78.3	7.6	121.9	313.2	4.4	11.8	52.7	42.2	76.1	(100.2)	26.1	113.2
9.- Variación neta de encaje en ME	28.0	94.2	(68.7)	(147.0)	16.5	(3.4)	(49.3)	5.8	(56.4)	98.1	(53.9)	(42.5)
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	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	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(7.3)	(9.9)	(9.5)	(10.0)	(0.9)	(0.8)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(6.2)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	99.1	91.8	43.6	156.2	20.0	7.6	2.5	47.1	18.9	(3.0)	(28.7)	64.5

1/: Incluye FOGADE
Fuente: BCN

Agregados monetarios

(millones de córdobas al 31 de julio de 2015)

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje M.N	Base Monetaria	Dep. a la vista ^{1/ 2/}	M1A	Dep. ahorro	Dep. a plazo	Cuasi-dinero ^{1/}	M2A	Depósito M.E ^{1/}	Depósito M.E ^{5/}	Depósitos totales SF	M3A ^{3/}
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)
Diciembre 2011	11,418.5	9,686.4	6,859.5	18,278.0	8,837.0	18,523.4	11,004.8	4,099.5	15,104.3	33,627.7	57,042.3	2,482.6	80,983.6	90,670.0
Diciembre 2012	13,232.8	10,874.4	5,941.7	19,174.4	10,259.4	21,133.8	9,524.0	2,433.8	11,957.8	33,091.7	64,306.2	2,665.5	86,523.5	97,397.9
Diciembre 2013	14,410.5	11,523.1	6,056.4	20,466.9	12,235.6	23,758.7	10,822.9	2,782.4	13,605.2	37,363.9	72,737.1	2,871.4	98,577.9	110,101.1
Diciembre 2014	16,876.1	13,318.5	6,626.5	23,502.5	14,471.1	27,789.6	11,660.6	2,458.5	14,119.2	41,908.8	88,743.1	3,336.4	117,333.4	130,651.9
2015														
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	16,802.5	13,387.9	7,608.6	24,411.1	15,721.3	29,109.2	12,578.2	2,500.8	15,079.0	44,188.2	90,197.2	3,364.4	120,997.5	134,385.4
Marzo	17,817.0	13,787.5	6,320.2	24,137.1	16,116.8	29,904.2	13,226.4	2,659.9	15,886.3	45,790.5	90,887.3	3,376.2	122,890.3	136,677.8
Abril	17,000.1	13,297.1	7,027.8	24,027.9	16,065.4	29,362.5	12,983.3	2,690.0	15,673.3	45,035.8	92,036.7	3,405.2	123,775.5	137,072.5
Mayo	16,150.7	12,832.1	6,916.0	23,066.6	16,505.1	29,337.3	12,421.0	2,735.4	15,156.3	44,493.6	92,121.5	3,394.2	123,782.9	136,615.1
Junio	15,797.2	11,825.8	7,728.1	23,525.3	16,855.8	28,681.7	12,402.9	2,755.8	15,158.6	43,840.3	94,775.3	3,478.0	126,789.7	138,615.5
Julio ^{4/}														
01	16,003.6	11,859.9	8,103.4	24,107.1	16,966.9	28,826.8	12,371.7	2,765.4	15,137.0	43,963.8	94,760.0	3,477.0	126,863.9	138,723.8
02	16,135.0	11,865.1	8,140.1	24,275.0	16,999.0	28,864.1	12,328.4	2,776.2	15,104.6	43,968.7	95,128.4	3,490.1	127,232.0	139,097.1
03	16,376.7	12,294.4	7,496.5	23,873.3	16,404.2	28,698.6	12,636.6	2,778.4	15,415.0	44,113.6	95,802.6	3,514.3	127,621.9	139,916.2
06	16,345.7	12,322.0	7,872.7	24,218.4	16,935.0	29,257.0	12,666.2	2,686.0	15,352.2	44,609.3	96,237.7	3,528.9	128,525.0	140,847.0
07	16,373.2	12,186.2	7,794.6	24,167.7	17,152.2	29,338.4	12,613.0	2,688.7	15,301.7	44,640.1	96,318.5	3,531.3	128,772.4	140,958.6
08	16,280.8	11,965.1	7,726.1	24,006.9	16,980.8	28,945.9	12,867.9	2,629.0	15,496.8	44,442.7	97,072.2	3,558.5	129,549.8	141,514.9
09	16,123.0	11,867.1	7,994.2	24,117.2	17,499.6	29,366.7	12,835.8	2,630.7	15,466.5	44,833.3	97,373.2	3,569.1	130,339.3	142,206.4
10	16,065.6	11,961.7	7,492.7	23,558.4	16,841.4	28,803.1	13,068.7	2,630.8	15,699.5	44,502.5	96,744.9	3,545.6	129,285.8	141,247.5
13	16,323.4	11,958.6	7,314.1	23,637.5	17,123.8	29,082.4	12,902.4	2,629.5	15,531.9	44,614.3	96,968.3	3,552.3	129,624.1	141,582.6
14	16,586.8	12,079.4	7,017.6	23,604.4	16,907.7	28,987.1	12,960.3	2,612.2	15,572.4	44,559.5	96,653.8	3,540.3	129,134.0	141,213.3
15	16,554.1	12,434.7	6,936.7	23,490.8	16,587.4	29,022.1	12,950.8	2,578.8	15,529.6	44,551.7	96,189.3	3,522.8	128,306.3	140,741.0
16	16,597.1	12,569.2	6,430.1	23,027.2	15,964.7	28,533.9	12,997.1	2,570.0	15,567.1	44,101.0	95,913.4	3,512.3	127,445.2	140,014.4
17	16,756.2	12,699.0	6,042.3	22,798.5	16,005.8	28,704.8	13,188.7	2,572.0	15,760.7	44,465.5	95,482.4	3,496.0	127,248.9	139,947.9
21	16,684.9	12,185.9	5,976.3	22,661.2	16,772.3	28,958.2	12,952.6	2,628.2	15,580.8	44,539.0	96,109.4	3,517.1	128,462.5	140,648.4
22	16,403.9	11,887.4	5,966.7	22,370.6	16,548.3	28,435.6	12,975.3	2,629.7	15,605.0	44,040.6	96,315.8	3,524.2	128,469.1	140,356.4
23	16,032.1	11,730.9	6,364.3	22,396.4	16,624.2	28,355.0	12,937.1	2,628.6	15,565.7	43,920.8	96,718.7	3,538.5	128,908.6	140,639.4
24	15,921.9	11,779.8	6,316.0	22,237.9	16,549.9	28,329.7	12,857.3	2,638.1	15,495.4	43,825.2	96,394.8	3,526.1	128,440.1	140,220.0
27	15,992.7	11,526.6	8,031.5	24,024.1	16,868.4	28,394.9	13,899.9	2,557.9	16,457.8	44,852.8	96,378.4	3,524.1	129,704.6	141,231.2
28	15,986.4	11,355.6	7,490.1	23,476.6	16,707.6	28,063.1	13,958.7	2,564.5	16,523.1	44,586.3	96,608.0	3,532.0	129,838.7	141,194.3
29	15,963.3	11,315.9	7,528.0	23,491.3	16,778.6	28,094.5	13,924.6	2,565.3	16,489.8	44,584.4	96,867.5	3,541.0	130,136.0	141,451.9
30	15,904.7	11,567.5	7,560.1	23,464.8	16,597.3	28,164.7	13,916.6	2,550.6	16,467.2	44,631.9	96,868.0	3,540.6	129,932.4	141,499.9
31	15,839.8	11,937.6	6,945.7	22,785.6	16,237.7	28,175.3	13,852.5	2,566.5	16,419.0	44,594.3	96,985.8	3,544.4	129,642.5	141,580.1
Variación interanual														
Ene.2015/Ene.2014	19.1	20.8	12.6	17.1	14.3	17.3	15.1	(22.1)	7.3	13.5	21.2	15.4	18.3	18.6
Feb.2015/Feb.2014	19.7	21.1	25.2	21.4	22.7	22.0	3.6	(19.2)	(1.1)	13.0	19.0	13.3	16.5	17.0
Mar.2015/Mar.2014	26.0	23.5	6.0	20.1	11.1	16.5	15.1	(14.9)	8.7	13.7	16.7	11.1	14.8	15.6
Abr.2015/Abr.2014	19.6	17.5	1.8	13.8	28.9	23.5	6.3	(12.6)	2.5	15.3	18.8	13.1	17.6	17.6
May.2015/May.2014	17.8	16.6	2.9	12.9	27.6	22.5	3.7	(15.9)	(0.5)	13.6	14.7	9.3	14.1	14.4
Jun.2015/Jun.2014	18.1	13.1	7.7	14.5	17.5	15.7	8.0	(17.7)	2.2	10.6	16.9	11.3	15.0	14.8
Jul.2015/Jul.2014	16.3	14.8	12.9	15.2	19.0	17.2	15.7	(27.6)	5.8	12.7	19.0	13.3	17.1	16.9

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	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
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	33,084.5	32,483.3	33,411.9	33,915.2	33,029.9
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	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	3,970.1	3,898.0	4,009.4	4,069.8	3,963.6
1.4 Encaje observado	6,787.3	5,926.5	6,030.3	6,626.5	6,743.9	7,608.6	6,320.2	7,137.5	6,916.0	7,728.1	6,945.7
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	28.7	25.4	22.9	22.3	22.3	24.2	19.1	22.0	20.7	22.8	21.0
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	2,350.0	3,239.5	2,906.5	3,658.3	2,982.1
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	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	4,962.7	4,872.5	5,011.8	5,087.3	4,954.5
1.9 Encaje observado	6,462.7	5,521.7	5,000.1	5,672.4	5,952.3	6,745.0	6,892.5	7,155.6	6,938.6	7,447.6	6,767.5
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)	27.4	23.7	19.0	19.1	19.7	21.4	20.8	22.0	20.8	22.0	20.5
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	1,929.8	2,283.1	1,926.8	2,360.3	1,813.0
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	3,502.0	3,484.6	3,498.0	3,499.9	3,576.2
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	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	420.2	418.2	419.8	420.0	429.1
2.4 Encaje observado	514.5	428.6	497.2	640.3	623.8	627.1	676.4	674.5	730.9	632.8	686.7
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	20.2	16.0	17.3	19.4	18.3	18.3	19.3	19.4	20.9	18.1	19.2
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	209.6	107.1	153.0	244.9	215.4	215.9	256.2	256.4	311.1	212.8	257.6
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	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	525.3	522.7	524.7	525.0	536.4
2.9 Encaje observado	460.8	445.7	494.3	577.1	575.8	599.8	652.4	641.1	716.6	599.3	641.9
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)	18.1	16.6	17.2	17.5	16.9	17.5	18.6	18.4	20.5	17.1	18.0
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)	79.7	43.9	64.0	82.9	65.4	85.8	127.1	118.4	191.9	74.3	105.5

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.