



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

## **INFORME MONETARIO Y FINANCIERO**

Julio 2014



División Económica  
Agosto 2014

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 15 de agosto de 2014. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

## Contenido:

I.	Desempeño del Sistema Financiero Nacional (junio 2014).....	2
	Depósitos .....	2
	Crédito .....	3
	Liquidez e inversiones.....	4
	Patrimonio, rentabilidad y solvencia.....	4
	Tasas de interés.....	5
II.	Panorama Sistema Financiero (julio 2014):.....	6
	Depósitos .....	6
	Crédito .....	7
	Disponibilidades .....	7
	Inversiones .....	8
	Tasas de interés.....	9
III.	Panorama Monetario (julio 2014):.....	10
	Entorno Monetario.....	10
	Balance Monetario .....	10
	Operaciones de Mercado Abierto .....	11
	Balance de Reservas .....	12
	Encaje Legal .....	13

## I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (junio 2014)

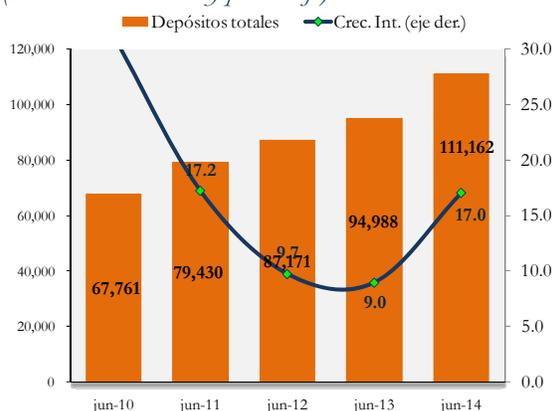
Los resultados a junio de 2014 reflejan un creciente dinamismo en la captación de depósitos (17 % de crecimiento), tanto en moneda extranjera (17 %) como nacional (16.5 %). De igual forma se mantiene la tendencia de normalización en la evolución del crédito, la cual mostró un crecimiento interanual de 21.9 por ciento en junio 2014 (24.6 % en junio 2013). La liquidez del SFN se ubicó en niveles similares al período pre crisis financiera internacional, mientras que las inversiones mostraron un crecimiento interanual positivo de 7.8 por ciento. Todo lo anterior, en conjunto con la mejora en los indicadores de calidad del crédito y de rentabilidad, ha contribuido con la estabilidad del sistema financiero nacional.

### Depósitos

Al mes de junio los depósitos totales del sistema financiero continuaron con la tendencia creciente observada en los meses anteriores. En este sentido, los depósitos se ubicaron en 111,162 millones de córdobas, (equivalentes a US\$4,283.4 millones), para un crecimiento interanual de 17 por ciento (9.0% en junio 2013). Por modalidad, se observó un mayor dinamismo en los depósitos a plazo, que crecieron 23 por ciento. Los depósitos a la vista y de ahorro crecieron 18.2 y 13.2 por ciento, respectivamente.

#### Depósitos totales

(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF, BCN.

#### Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF, BCN.

## Crédito

La cartera de crédito, a junio de 2014, ascendió a 89,462 millones de córdobas (US\$3,447.2 millones), para un crecimiento interanual de 21.9 por ciento (C\$16,065 millones adicionales), el cual es inferior al registrado al mismo período en 2013, cuando alcanzó un incremento de 24.6 por ciento. Lo anterior, es consistente con el proceso de normalización del crédito tras el comportamiento expansivo de 2012. La distribución de la cartera por sectores económicos estuvo concentrada en el sector comercial (34.8% del total) y consumo (25.2%), aunque con una participación decreciente en el caso del sector comercial. Se destaca también la contribución del crédito industrial, con una participación de 15.7 por ciento del total.

### Saldo y crecimiento de cartera

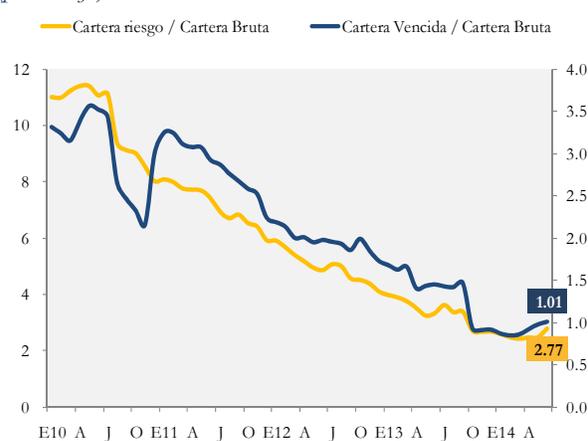
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF, BCN.

### Cartera vencida y en riesgo

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF, BCN.

El buen desempeño de crédito estuvo asociado al dinamismo observado en las carteras ganadera, consumo e industrial, que crecieron 36.0, 28.1 y 24.1 por ciento, respectivamente. De igual forma, el crédito comercial y agrícola registran tasas positivas de crecimiento de 20.3 y 5.0 por ciento a junio de 2014.

### Cartera Bruta por Sector

(millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	jun-13	jun-14	Crecimiento interanual	
			13/12	14/13
Agrícola	7,292.0	7,653.6	25.1	5.0
Comercial	25,879.3	31,142.2	26.4	20.3
Ganadero	1,358.0	1,847.5	27.1	36.0
Industrial	11,305.8	14,030.1	18.5	24.1
Hipotecario	9,940.6	12,217.6	22.4	22.9
Personal	11,871.5	15,776.8	43.3	32.9
TC.	5,749.9	6,794.3	2.9	18.2
<b>Total</b>	<b>73,397.1</b>	<b>89,462.1</b>	<b>24.6</b>	<b>21.9</b>

Fuente: SIBOIF

El dinamismo del crédito estuvo acompañado por una mejora en los indicadores de riesgo crediticio. El indicador de morosidad de cartera (cartera vencida sobre cartera bruta) se situó en 1 por ciento, lo que representó una mejora interanual de 0.44 puntos porcentuales con respecto a junio de 2013.

### Liquidez e inversiones

La liquidez del sistema financiero se mantuvo en niveles similares a la del período previo a la crisis financiera internacional, alcanzando en junio 2014 un nivel de 32.4 por ciento (30.5 % en mayo de 2014). Por moneda, dicho indicador se ubicó en 37 por ciento en moneda nacional y 31 por ciento en moneda extranjera.

Las inversiones netas del SFN por su parte exhibieron un aumento de 7.8 por ciento con respecto a junio de 2013, para ubicarse en 20,668 millones de córdobas (US\$796.4 millones). Este comportamiento obedeció principalmente al incremento de las inversiones domésticas (C\$1,631.8 millones adicionales) en Letras del BCN (C\$1,682.3 millones), que compensó la reducción de Bonos del Gobierno y BPI (C\$ 299.8 millones). Por su parte, las inversiones en el exterior disminuyeron 2.4 por ciento con respecto a igual período de 2013.

**Cobertura de liquidez**  
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF, BCN.

**Inversiones del SFN**

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF, BCN.

### Patrimonio, rentabilidad y solvencia

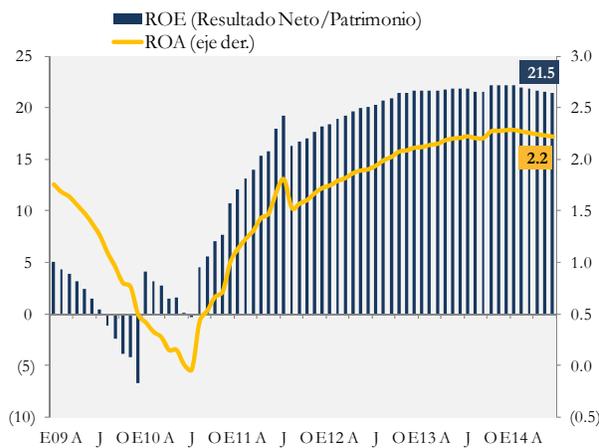
El patrimonio de las instituciones financieras continuó consolidándose, al registrar un crecimiento interanual de 21.5 por ciento (15.5% en junio 2013), hasta ubicarse en 15,447 millones de córdobas, equivalente a 595.2 millones de dólares. Este impulso se debió fundamentalmente al incremento de 12.9 por ciento de las utilidades netas, explicado por: la mayor actividad crediticia, que empujó al alza los ingresos financieros; mejoras en calidad de los créditos; y mayores ingresos por comisiones de servicios financieros.

La rentabilidad de las intermediarias financieras se mantuvo en los niveles de los meses previos. La rentabilidad sobre activos totales se situó en 2.22 por ciento (2.21% en junio 2013), mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio se ubicó en 21.5 por ciento (21.8% en junio 2013). Así mismo, las instituciones financieras mostraron una mejora en los indicadores de

solvencia. En efecto, el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en 0.4 por ciento en mayo 2014 (3.2% en mayo 2013), mientras que el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en -8.4 por ciento (-7.1% en mayo 2013).

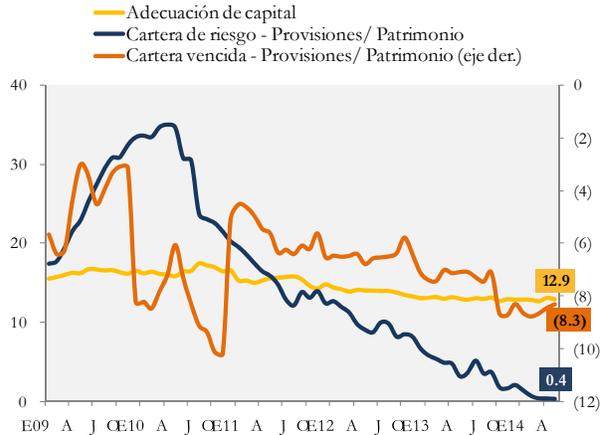
La mejora en el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio, se explicó principalmente por el incremento en el patrimonio de 19.9 por ciento, y una reducción en la cartera en riesgo por 11.4 por ciento. En cuanto a la adecuación de capital, ésta disminuyó en 0.1 puntos porcentuales con respecto a mayo 2013, para ubicarse en 12.9 por ciento.

### Indicadores de rentabilidad ROA, ROE (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

### Indicadores de solvencia (porcentaje)



Fuente: SIBOIF, BCN

### Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa implícita finalizó en 12.67 por ciento al cierre de junio 2014, lo que representó un incremento de 3.6 puntos base respecto al cierre de 2013 (12.63%) y de alrededor de 1.2 puntos base en relación a junio de 2013 (12.65%). Por su parte, la tasa pasiva implícita finalizó en 1.86 por ciento al cierre de junio, lo que significó un aumento de 9.5 puntos base comparado a diciembre 2013 (1.77%) y de 23.1 puntos base respecto a junio 2013 (1.63%).

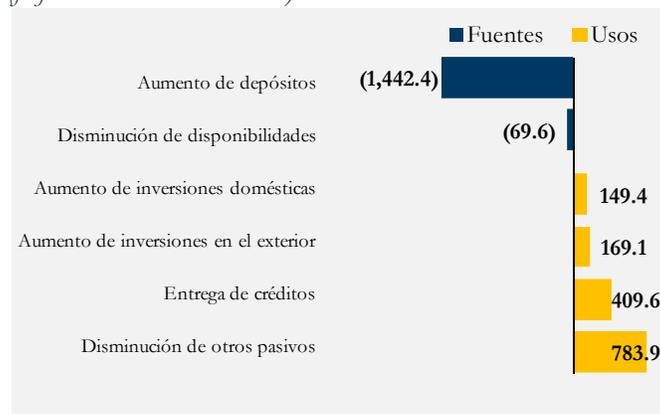
Finalmente, los movimientos en las tasas de interés implícitas no originaron variaciones significativas en el margen de intermediación financiera, el cual se ha mantenido estable durante 2014, ubicándose alrededor de 10.8 por ciento.

## II. Panorama Sistema Financiero (julio 2014):

En julio 2014, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 1,512.0 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente del incremento en depósitos y la reducción de disponibilidades. Dichos recursos fueron destinados a la entrega de crédito (C\$409.6 millones), en línea con el dinamismo estacional del crédito, y al incremento de inversiones (C\$318.4 millones), tanto externas como domésticas. El crecimiento en depósitos se presentó fundamentalmente en moneda extranjera, mientras que la reducción en disponibilidades se reflejó en encaje en moneda nacional. La dinámica de depósitos y disponibilidades permitió que la liquidez del sistema se ubicara en un ratio de disponibilidades a depósitos de 31 por ciento (32% al cierre de junio).

### Fuentes y usos de bancos del SFN en julio

(flujo en millones de córdobas)



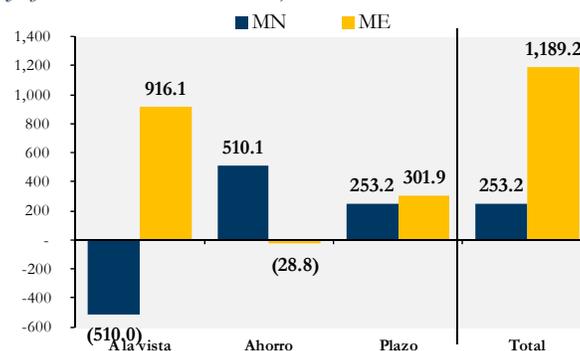
Fuente: BCN

### Depósitos

En el mes de julio, el crecimiento de los depósitos continuó siendo una de las principales fuentes de recursos para el SFN al incrementarse en 1,442.4 millones de córdobas. Este resultado se explica principalmente por el crecimiento de depósitos en moneda extranjera (C\$1,189.2 millones), y en menor medida por el dinamismo de las captaciones en moneda nacional (C\$253.3 millones).

### Depósitos por plazo y por moneda

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

El dinamismo de los depósitos se mantuvo en julio, destacando los depósitos a plazo (C\$555.1 millones adicionales), tanto en moneda nacional como extranjera. Los depósitos de Ahorro también experimentaron incrementos (C\$481.3 millones), sin embargo, el crecimiento se presentó únicamente en captaciones en moneda nacional. Finalmente, los depósitos a la vista crecieron en 406.0 millones de córdobas, debido a que la mayor captación en moneda extranjera para este plazo (C\$916.1 millones) fue contrarrestada por la reducción en moneda nacional (C\$510.0 millones).

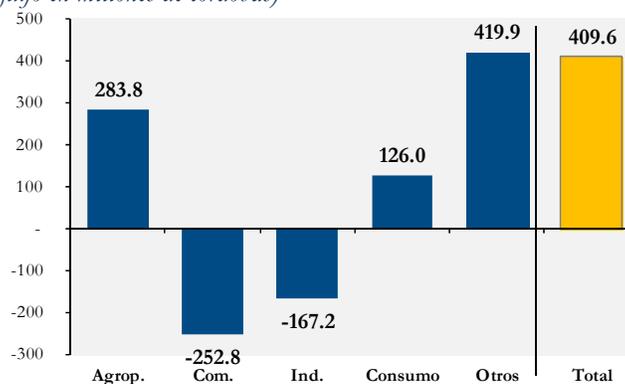
## Crédito

En julio, se observó una entrega neta de recursos por 409.6 millones de córdobas, la cual responde a un comportamiento estacional del crédito, vinculado al financiamiento de la siembra de primera del sector agrícola. De esta forma, la entrega de recursos se canalizó fundamentalmente al sector agropecuario (C\$283.8 millones) y de consumo (C\$125.9 millones), mientras que las principales recuperaciones se presentaron en los sectores comercial (C\$252.8 millones) e industrial (C\$167.2 millones).

En términos de la entrega neta de recursos acumulada a julio de 2014, se han entregado 3,660 millones de córdobas (C\$1,730 millones por encima de lo observado al mismo período en 2013). Estos recursos, se han asignado principalmente al sector industrial (C\$1,772.1 millones) y al sector comercial (C\$815.2 millones), mientras que se han efectuado recuperaciones netas en el sector agropecuario (C\$1,606 millones), en línea con la estacionalidad del ciclo agrícola.

### Entregas netas de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

## Disponibilidades

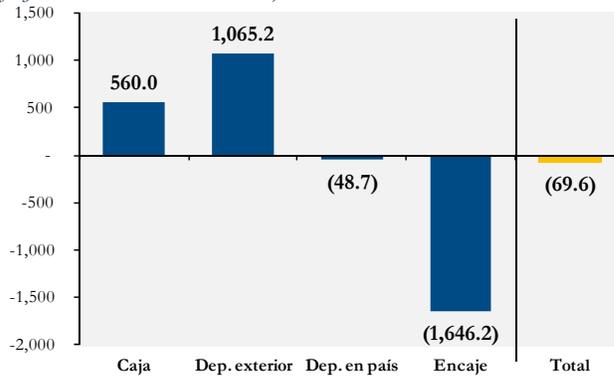
Las disponibilidades representaron una fuente de recursos para el SFN por un monto de 69.7 millones de córdobas, explicado principalmente por la reducción del encaje en moneda nacional (C\$1,646.2 millones). Lo anterior fue contrarrestado en parte por el incremento de los depósitos en el exterior (C\$1,065.2 millones) y la caja (C\$560.0 millones).

La reducción observada en el componente de encaje se presentó principalmente en moneda nacional (C\$1,020 millones), y estuvo vinculada a un cambio en la composición de los activos del SFN, el cual trasladó excedentes de encaje hacia depósitos en el exterior e incrementó sus inversiones. Adicionalmente, la reducción del encaje nacional también estuvo vinculada con la

colocación de BRN (US\$20.0 millones) por parte del Gobierno Central. Finalmente, dado que el crecimiento en caja fue superior al de los depósitos en moneda nacional, el ratio de caja a depósitos se incrementó respecto a junio (11.6% vs 9.7%).

### Disponibilidades totales por rubro

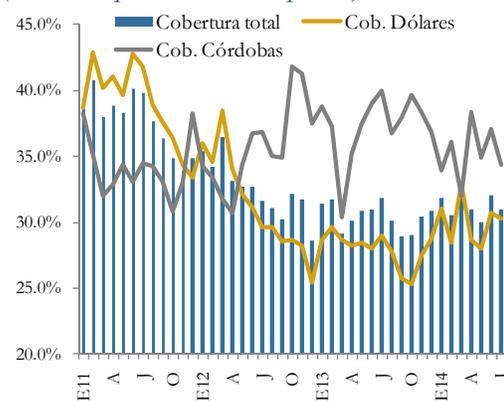
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

### Liquidez del SFN

(ratio de disponibilidades a depósitos)



Fuente: BCN

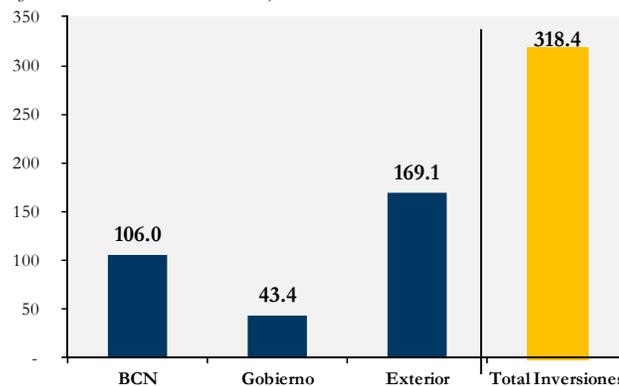
La reducción en disponibilidades incidió en la liquidez del sistema, la cual dado el dinamismo de los depósitos en moneda nacional, se mostró en un nivel ligeramente inferior al alcanzado al cierre de junio (31% vs 32% disponibilidades/depósitos).

### Inversiones

En julio las inversiones mostraron un incremento de 318.4 millones de córdobas, explicado tanto por el crecimiento de inversiones en el exterior (C\$169.1 millones), como por las inversiones domésticas (C\$149.5 millones). El crecimiento en inversiones domésticas se observó principalmente en instrumentos del Banco Central.

### Inversiones del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

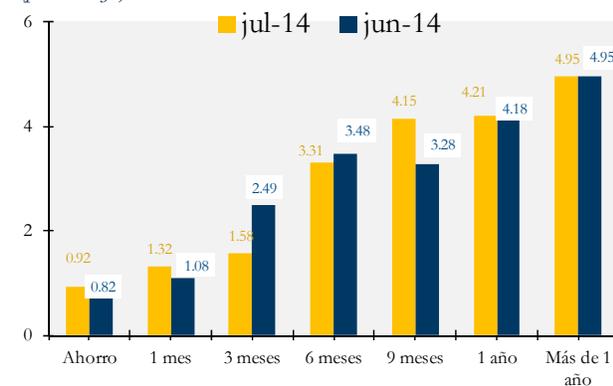
## Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa a la cual se contrataron nuevos créditos finalizó en 25.6 por ciento al cierre de julio, 107 puntos base por encima de la tasa de cierre de junio (24.5%). Este incremento en la tasa activa, responde fundamentalmente al efecto de una mayor participación y mayor tasa cobrada al sector de sobregiros.

### Tasas de interés del SFN (porcentaje)

		jul-14	jun-14
Activas	C\$	47.2	48.1
	U\$	17.9	13.6
	<b>P.Pond</b>	<b>25.6</b>	<b>24.5</b>
Pasivas	C\$	2.5	2.0
	U\$	2.0	2.0
	<b>P.Pond</b>	<b>2.1</b>	<b>2.0</b>
Margen Financiero	C\$	44.7	46.1
	U\$	15.9	11.7
	<b>P.Pond</b>	<b>23.5</b>	<b>22.6</b>

### Tasa de interés pasiva por plazo (porcentaje)



Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing. Fuente: Bancos comerciales.

Fuente: Bancos comerciales.

En relación a la tasa pasiva pactada en los nuevos depósitos, ésta finalizó en 2.1 por ciento al cierre de julio, lo que representa un incremento de 8.9 puntos base en relación a lo observado en junio (2.0%).

### III. Panorama Monetario (julio 2014):

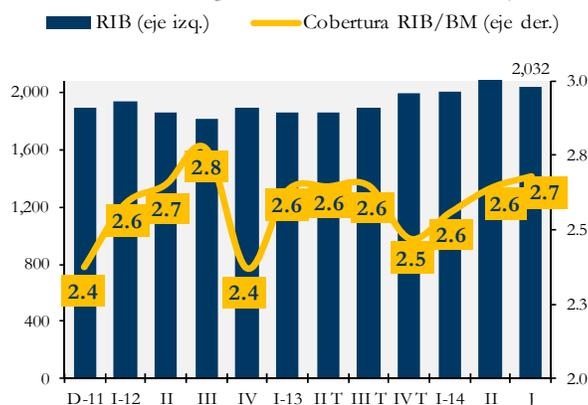
El balance monetario en julio 2014 registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 25.6 millones de dólares, la cual estuvo vinculada principalmente a la venta de divisas en la mesa de cambio del BCN (US\$46.3 millones), y en menor medida al servicio de deuda externa (US\$7.9 millones). El resultado anterior fue parcialmente contrarrestado por la entrada de recursos externos en concepto de préstamos, donaciones e intereses (US\$28.3 millones). En este contexto, el saldo de reservas internacionales brutas se ubicó en 2,032.2 millones de dólares, lo que conjugado con la evolución de la base monetaria, reflejó una cobertura de RIB/BM de 2.68 veces. En términos de OMA, se colocaron en el neto 12.0 millones de dólares a valor facial, a una tasa de interés promedio ponderada de 2.9 por ciento.

#### Entorno Monetario

En julio la ejecución de la política monetaria se desarrolló en un contexto donde la mesa de cambio del BCN proveyó la liquidez en moneda extranjera requerida por sistema financiero para incrementar sus inversiones en el exterior. Lo anterior, conllevó al desarrollo de una política monetaria enfocada en neutralizar la inyección de liquidez derivada de la redención programada en Letras del BCN, la que en conjunto con el esfuerzo contractivo de la política fiscal, mediante la colocación de BRN (US\$20.0 millones), mantuvieron condiciones ordenadas de liquidez. De esta forma, el saldo de RIB alcanzó 2,032.2 millones de dólares, lo que representó una cobertura a base monetaria de 2.68 veces y 4.3 meses de importaciones.

#### Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

#### Balance Monetario

En el mes de julio 2014, se registró una desacumulación de RINA por un monto de 25.6 millones de dólares, la cual estuvo asociada principalmente a la venta de divisas al SFN (US\$46.3 millones), y al pago de deuda externa (US\$7.9 millones). El resultado anterior, fue parcialmente contrarrestado por la entrada de recursos externos para el gobierno central en concepto de préstamos y donaciones (US\$27.4 millones).

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria disminuyó en 29.8 millones de dólares, debido fundamentalmente a la reducción del encaje en moneda nacional (US\$39.2 millones). La reducción del encaje en córdobas estuvo vinculada a la compra de divisas del sistema financiero al BCN, como resultado de la decisión de la banca de recomponer sus excedentes de encaje a fin de incrementar el nivel de inversiones en el exterior.

### Balance Monetario del BCN

(millones de dólares)

Activos Netos	(29.8)	Pasivos Monetarios	(29.8)
<b>I. Variación RINA</b>	<b>(25.6)</b>	<b>I. Demanda por Base Monetaria</b>	<b>(29.8)</b>
<b>II. Fuentes de recursos externos</b>	<b>20.7</b>	Numerario	(4.9)
Intereses recibidos	1.7	Caja	14.4
Préstamos	19.2	Encaje en m.n.	(39.2)
Donaciones	8.2		
Pagos de deuda externa	(7.9)		
Uso del SPNF en M.E	0.8		
Otros	(1.2)		
<b>III. Oferta interna de liquidez</b>	<b>16.5</b>		
<b>Gobierno Central</b>	<b>3.5</b>		
Depósitos	9.8		
Esfuerzo fiscal	(7.6)		
Otros movimientos	17.4		
Depositos a Plazo	(6.2)		
<b>Política Monetaria 1/</b>	<b>13.0</b>		
Títulos subasta del BCN	10.8		
Resultado Cuasifiscal	3.2		
Otros	(1.1)		

1/ Excluye fuentes externas.

Fuente: BCN.

Por su parte, la oferta interna de liquidez registró un incremento por 16.5 millones de dólares. Este resultado se derivó principalmente de una inyección de liquidez del banco central por el equivalente a 13 millones de dólares.

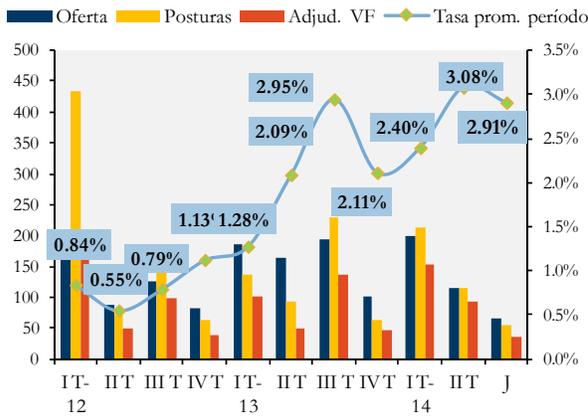
### Operaciones de Mercado Abierto

Como resultado de la decisión del sistema financiero de liberar recursos disponibles en excedentes de encaje en moneda nacional, para incrementar la posición de inversiones en el exterior, el SFN compró 46.3 millones de dólares al BCN. Estas condiciones de liquidez se reflejaron en una menor demanda por Letras del BCN en el mes de julio, de forma tal que el monto ofertado excedió en 1.2 veces al demandado.

La evolución de las condiciones de liquidez presionó marginalmente el rendimiento demandado por los agentes financieros en Letras del BCN, particularmente en los plazos de 1 y 12 meses. Bajo este contexto, tomando en consideración la colocación de BRN por parte del gobierno (US\$20.0 millones) y los adecuados niveles de reservas internacionales, la autoridad monetaria decidió reducir la colocación bruta de Letras programada para julio.

## Subastas competitivas del BCN

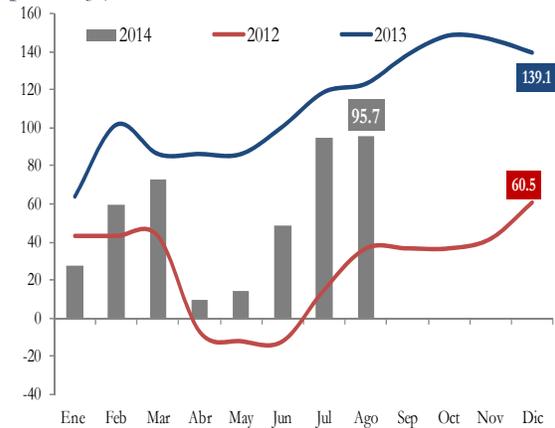
(millones de dólares y porcentajes)



Fuente: BCN

## Venta Neta de Divisas.

(porcentaje)



Fuente: BCN

Concretamente en el mes de julio, el BCN colocó 35.0 millones de dólares a valor facial y redimió un total de 47.0 millones, derivando en una redención neta de Letras de 12.0 millones de dólares. En términos de plazos, los mayores montos se colocaron a 9 meses (US\$11.0 millones), 6 meses (US\$10.0 millones), y 3 meses (US\$8.0 millones), equivalente al 83 por ciento del total colocado. Por su parte, la tasa de interés promedio adjudicada en Letras del BCN fue de 2.91 por ciento.

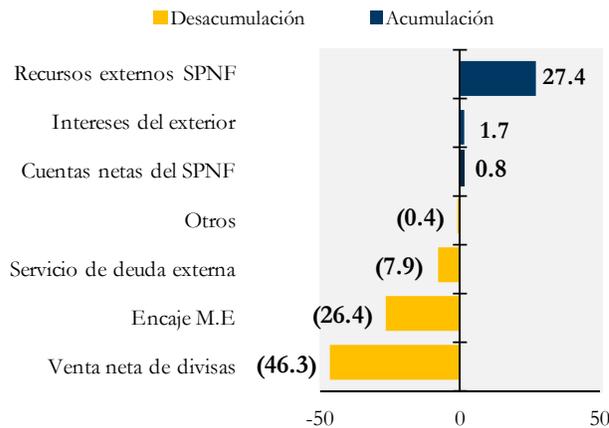
## Balance de Reservas

La salida de recursos, producto de la venta de divisas en la mesa de cambio, la reducción del encaje en moneda extranjera y las erogaciones por pago de servicio de deuda externa, superaron la entrada de recursos externos por préstamos y donaciones, y los intereses recibidos del exterior. El resultado conjunto de estos movimientos, resultó en una desacumulación de RIN por 51.1 millones de dólares.

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una desacumulación de RINA por 25.6 millones de dólares. De esta forma, el saldo de RIB al final del mes fue de 2,032.2 millones, lo que representó un incremento de 2.0 por ciento respecto a diciembre de 2013 (US\$39.2 millones por encima de lo registrado a diciembre 2013). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la reducción de la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.68 veces, nivel que otorga credibilidad al régimen cambiario vigente.

### Balance de Reservas del BCN

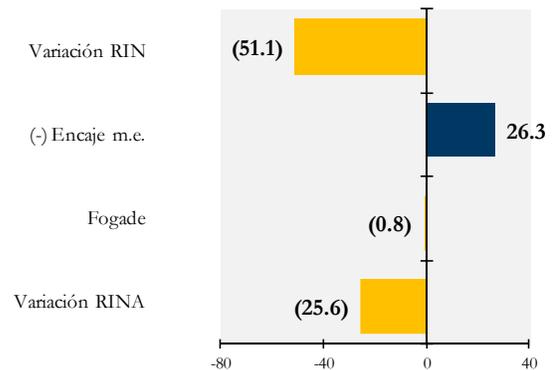
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

### Balance de Reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



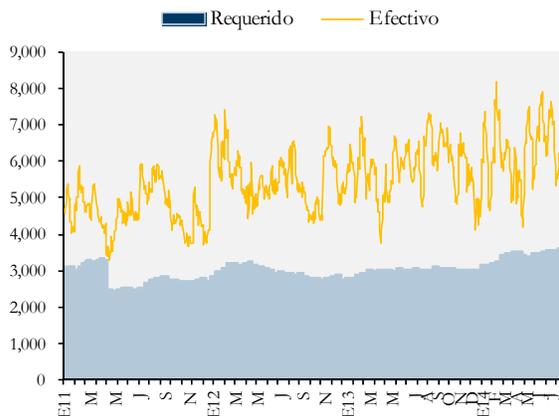
Fuente: BCN

### Encaje Legal

En el mes de julio las tasas efectivas de encaje se redujeron respecto al mes anterior, aunque se mantuvieron por encima de lo requerido. La tasa promedio diaria para las obligaciones en moneda nacional fue de 20.5 por ciento (24.2% en junio de 2014) y en moneda extranjera 16.7 por ciento (17.7% en junio 2014). Así mismo, el exceso promedio diario de encaje en moneda nacional ascendió a 2,806.4 millones de córdobas, mientras en moneda extranjera el excedente promedio observado fue de 173.7 millones de dólares. En el caso del excedente catorcenal en moneda nacional, éste ascendió a 1,586.3 millones de córdobas (C\$2,358.4 millones en junio), reflejando una disminución de 32.7 por ciento respecto a julio 2014. Por su parte, el encaje catorcenal en moneda extranjera presentó un excedente de 63.0 millones de dólares (US\$81.3 millones en junio), reflejando una reducción de 22.5 por ciento.

### Encaje legal diario en moneda nacional

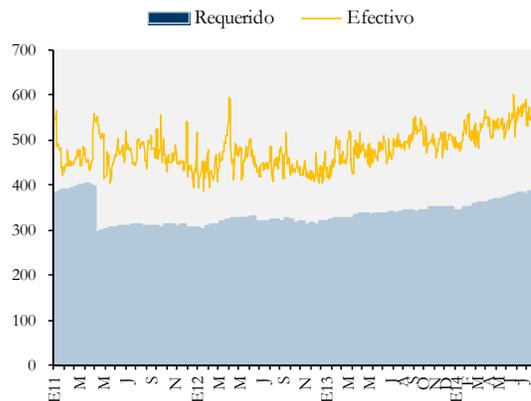
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

### Encaje legal diario en moneda extranjera

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

ANEXOS

**Principales cuentas del BCN y el sistema financiero**

(saldo en millones de córdobas al 31 de julio de 2014)

Conceptos	2011	2012	2013	2014							Variaciones absolutas	
				Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Julio	Enc-Jul
<b>1.- Reservas internacionales netas ajustadas <sup>1/</sup></b>	<b>1,088.5</b>	<b>1,180.2</b>	<b>1,223.8</b>	<b>1,200.1</b>	<b>1,182.1</b>	<b>1,194.8</b>	<b>1,269.5</b>	<b>1,285.7</b>	<b>1,255.9</b>	<b>1,230.4</b>	<b>(25.6)</b>	<b>6.6</b>
1.1.- RIN <sup>2/</sup>	1,710.5	1,718.1	1,840.0	1,874.4	1,816.2	1,858.9	1,916.0	1,931.6	1,944.4	1,893.3	(51.1)	53.3
1.2.- Encaje moneda extranjera	(522.7)	(428.6)	(497.2)	(554.5)	(513.5)	(542.7)	(524.2)	(522.9)	(564.6)	(538.2)	26.4	(41.0)
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
1.4.- FOGADE	(99.4)	(109.3)	(119.0)	(119.8)	(120.6)	(121.4)	(122.2)	(123.1)	(123.9)	(124.7)	(0.8)	(5.7)
<b>2.- Reservas internacionales brutas <sup>1/ 2/</sup></b>	<b>1,892.2</b>	<b>1,887.2</b>	<b>1,993.0</b>	<b>2,024.6</b>	<b>1,967.7</b>	<b>2,005.2</b>	<b>2,060.8</b>	<b>2,075.6</b>	<b>2,086.8</b>	<b>2,032.2</b>	<b>(54.6)</b>	<b>39.2</b>
<b>3.- Crédito Sector Público no Financiero</b>	<b>(10,819.4)</b>	<b>(13,242.3)</b>	<b>(12,388.4)</b>	<b>(12,189.2)</b>	<b>(9,821.1)</b>	<b>(10,663.2)</b>	<b>(12,405.0)</b>	<b>(12,645.7)</b>	<b>(12,466.2)</b>	<b>(12,914.1)</b>	<b>(447.9)</b>	<b>(525.7)</b>
3.1.- Gobierno Central <sup>3/</sup>	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(12,189.2)	(9,821.1)	(10,663.2)	(12,405.0)	(12,645.6)	(12,466.2)	(12,914.1)	(447.9)	(525.7)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(4,191.4)	(5,451.6)	(3,726.9)	(4,557.8)	(3,501.0)	(4,134.3)	(5,513.5)	(5,244.5)	(5,034.8)	(5,232.6)	(197.8)	(1,505.7)
3.1.3.- Moneda extranjera	(3,807.4)	(4,801.3)	(5,450.3)	(5,168.5)	(3,857.1)	(4,032.9)	(3,970.6)	(3,970.1)	(3,590.3)	(3,678.1)	(87.8)	1,772.2
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	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	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	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión <sup>4/</sup>	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 <sup>4/</sup>	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)	(3,405.8)	(3,405.8)	(3,438.9)	(3,863.9)	(4,373.9)	(4,784.0)	(4,946.3)	(162.3)	(792.1)
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
<b>4.- Crédito otras instituciones</b>	<b>(589.6)</b>	<b>(588.6)</b>	<b>(532.7)</b>	<b>(560.3)</b>	<b>(559.3)</b>	<b>(691.0)</b>	<b>(596.6)</b>	<b>(927.2)</b>	<b>(798.1)</b>	<b>(814.5)</b>	<b>(16.4)</b>	<b>(281.8)</b>
4.1.- Crédito	82.2	85.7	94.8	94.5	95.2	95.5	95.0	96.2	97.3	95.4	(1.9)	0.6
4.2.- Moneda nacional	665.0	645.2	622.0	649.3	649.3	742.6	670.7	1,018.2	890.1	902.5	12.5	280.5
4.3.- Moneda extranjera	6.9	29.2	5.5	5.5	5.2	43.9	20.9	5.3	5.3	7.3	2.0	1.8
<b>5.- Depósitos de bancos (MN)</b>	<b>6,859.5</b>	<b>5,941.7</b>	<b>6,056.4</b>	<b>5,990.0</b>	<b>6,079.2</b>	<b>5,964.7</b>	<b>6,902.0</b>	<b>6,719.8</b>	<b>7,173.3</b>	<b>6,153.2</b>	<b>(1,020.0)</b>	<b>96.9</b>
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) <sup>5/</sup>	28.7	25.4	22.9	22.1	21.2	20.2	24.3	23.2	24.2	20.5	(4.1)	(2.8)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) <sup>5/</sup>	20.2	16.0	17.3	18.8	17.2	17.8	17.0	16.7	17.7	16.7	(0.5)	(0.2)
Encaje sobre base promedio catorcena MN (en %) <sup>5/</sup>	27.4	23.7	19.0	20.2	21.1	20.2	23.5	22.8	22.9	20.3	(3.0)	1.0
Encaje sobre base promedio catorcena ME (en %) <sup>5/</sup>	18.1	16.6	17.2	18.0	17.2	17.8	17.3	17.3	17.5	17.0	(0.5)	(0.2)
<b>6.- Depósitos Banco Produzcamos</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>3.2</b>	<b>0.0</b>	<b>(3.2)</b>
<b>7.- Títulos valores <sup>4/</sup></b>	<b>10,123.8</b>	<b>10,512.1</b>	<b>12,644.9</b>	<b>12,299.0</b>	<b>13,908.4</b>	<b>13,425.4</b>	<b>13,110.6</b>	<b>14,204.7</b>	<b>14,123.9</b>	<b>13,974.6</b>	<b>(149.2)</b>	<b>1,329.7</b>
7.1.- Bonos bancarios <sup>6/</sup>	4,276.6	4,379.5	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,342.2	4,342.2	0.0	(85.4)
7.2.- Letras BCN	2,083.8	2,200.3	4,063.1	4,465.4	6,074.9	5,558.8	4,819.0	5,403.1	4,997.6	4,686.1	(311.5)	623.0
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
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
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
7.6.- Depósitos a plazo	3,763.5	3,932.3	4,154.2	3,405.8	3,405.8	3,438.9	3,863.9	4,373.9	4,784.0	4,946.3	162.3	792.1
<b>8.- Pasivos totales en el SF (M3A) <sup>7/</sup></b>	<b>90,670.0</b>	<b>97,397.9</b>	<b>110,101.1</b>	<b>111,660.4</b>	<b>114,891.7</b>	<b>118,182.5</b>	<b>116,554.3</b>	<b>119,457.6</b>	<b>120,720.9</b>	<b>121,788.1</b>	<b>1,067.2</b>	<b>10,127.7</b>
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	33,627.7	33,091.7	37,363.9	38,104.5	39,104.0	40,288.8	39,073.0	39,169.9	39,633.4	39,793.4	160.0	1,688.9
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	18,523.4	21,133.8	23,758.7	23,656.7	23,864.3	25,672.8	23,780.8	23,940.7	24,797.4	24,210.8	(586.5)	554.1
8.1.1.1.- Numerario	9,686.4	10,874.4	11,523.1	10,924.0	11,055.1	11,163.7	11,320.0	11,009.0	10,453.0	10,325.9	(127.1)	(598.1)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	8,837.0	10,259.4	12,235.6	12,732.7	12,809.1	14,509.1	12,460.7	12,931.7	14,344.4	13,884.9	(459.4)	1,152.2
8.1.2.- Cuasidinero	15,104.3	11,957.8	13,605.2	14,447.8	15,239.7	14,616.0	15,292.3	15,229.2	14,836.0	15,582.5	746.5	1,134.7
8.1.2.1.- Ahorro	11,004.8	9,524.0	10,822.9	11,436.3	12,144.6	11,490.0	12,214.2	11,975.3	11,489.4	11,976.1	486.8	539.8
8.1.2.2.- Plazo	4,099.5	2,433.8	2,782.4	3,011.4	3,095.1	3,126.1	3,078.1	3,254.0	3,346.6	3,606.4	259.8	594.9
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	57,042.3	64,306.2	72,737.1	73,555.9	75,787.7	77,893.7	77,481.2	80,287.7	81,087.6	81,994.8	907.2	8,438.8
8.2.1.- Vista	12,131.9	16,574.4	20,283.1	20,162.9	20,422.2	21,343.5	19,522.9	21,917.7	21,013.0	21,770.8	757.7	1,607.8
8.2.2.- Ahorro	30,698.0	31,048.9	31,863.1	32,173.3	33,899.6	34,631.0	35,951.1	36,034.7	36,895.6	36,716.5	(179.1)	4,543.2
8.2.3.- Plazo	14,212.4	16,682.9	20,591.0	21,219.7	21,465.9	21,919.3	22,007.2	22,335.3	23,179.0	23,507.5	328.5	2,287.8
<b>9.- Depósitos del SPNF</b>	<b>11,843.3</b>	<b>9,552.9</b>	<b>10,784.6</b>	<b>12,919.3</b>	<b>13,340.1</b>	<b>15,328.3</b>	<b>14,222.7</b>	<b>14,222.7</b>	<b>14,573.0</b>	<b>14,573.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1,653.7</b>
9.1.- Del cual Gobierno Central	7,837.0	5,706.2	6,339.3	7,152.1	6,694.6	9,106.7	7,800.5	7,800.5	8,319.5	8,319.5	0.0	1,167.4
<b>Inflación acumulada</b>	<b>7.95</b>	<b>6.62</b>	<b>5.67</b>	<b>0.73</b>	<b>1.39</b>	<b>1.38</b>	<b>1.83</b>	<b>2.79</b>	<b>4.16</b>	<b>4.69</b>		

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 2014 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$25.9589

5/ : Información al 28 de febrero de 2014. A partir del 04 de abril del 2011, la tasa de encaje requerida es 12% para la medición del encaje diario y 15% para la medición del encaje catorcena.

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 30 de junio de 2014 con estados financieros y julio con encaje legal.

Fuente : BCN.

**Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua**

(flujo en millones de córdobas al 31 de julio de 2014)

				2014							
	2011	2012	2013	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Ene-Jul
Tipo de cambio 2011 : 21.4243											
Tipo de cambio 2012 : 23.5455											
Tipo de cambio 2013 : 24.7228											
Tipo de cambio 2014 : 25.9585											
<b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>	<b>2,232.8</b>	<b>2,160.5</b>	<b>1,077.0</b>	<b>(615.6)</b>	<b>(466.9)</b>	<b>330.7</b>	<b>1,938.0</b>	<b>420.5</b>	<b>(772.6)</b>	<b>(663.3)</b>	<b>170.9</b>
<b>I.- RINA en millones de dólares</b>	<b>99.6</b>	<b>91.8</b>	<b>43.6</b>	<b>(23.7)</b>	<b>(18.0)</b>	<b>12.7</b>	<b>74.7</b>	<b>16.2</b>	<b>(29.8)</b>	<b>(25.6)</b>	<b>6.6</b>
I.1.- Reservas internacionales brutas <sup>1/</sup>	93.3	(5.0)	105.8	31.6	(56.9)	37.5	55.6	14.8	11.2	(54.6)	39.2
I.2.- Reservas internacionales netas <sup>1/</sup>	78.9	7.6	121.9	34.4	(58.2)	42.7	57.1	15.7	12.8	(51.1)	53.3
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	28.0	94.1	(68.7)	(57.3)	41.0	(29.1)	18.4	1.4	(41.7)	26.4	(41.0)
I.4.- FOGADE	(7.3)	(10.0)	(9.7)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(5.7)
<b>II.- Activos internos netos</b>	<b>(771.2)</b>	<b>(972.5)</b>	<b>(428.3)</b>	<b>16.5</b>	<b>598.0</b>	<b>(222.1)</b>	<b>(1,781.7)</b>	<b>(731.6)</b>	<b>216.7</b>	<b>536.2</b>	<b>(1,368.1)</b>
<b>1.- Sector Público no Financiero</b>	<b>(1,552.9)</b>	<b>(2,513.7)</b>	<b>696.6</b>	<b>199.2</b>	<b>2,368.1</b>	<b>(842.2)</b>	<b>(1,741.8)</b>	<b>(240.6)</b>	<b>94.0</b>	<b>(447.9)</b>	<b>(611.1)</b>
1.1 - Gobierno Central (neto)	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	199.2	2,368.1	(842.2)	(1,741.8)	(240.6)	94.0	(447.9)	(611.1)
1.1.1 - Bonos	(518.5)	(366.8)	(466.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(85.5)	0.0	(85.5)
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
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(53.5)	(106.8)	(162.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(85.5)	0.0	(85.5)
1.1.1.2 - Bono de capitalización	(250.9)	(260.0)	(304.0)	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	(549.1)	2,368.1	(809.1)	(1,316.8)	269.4	589.5	(285.6)	266.5
1.1.2.1 - Moneda nacional	(393.6)	(1,260.2)	1,724.7	(830.9)	1,056.8	(633.3)	(1,379.2)	268.9	209.7	(197.8)	(1,505.7)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(527.0)	(765.2)	(389.6)	281.8	1,311.3	(175.8)	62.4	0.4	379.8	(87.8)	1,772.2
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
1.1.4 - Depósitos a plazo	(3,718.6)	(121.5)	(171.9)	748.3	0.0	(33.1)	(425.0)	(510.0)	(410.1)	(162.3)	(792.1)
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
<b>2.- Otras instituciones (neto)</b>	<b>44.8</b>	<b>(1.6)</b>	<b>50.6</b>	<b>(27.5)</b>	<b>0.9</b>	<b>(131.7)</b>	<b>94.3</b>	<b>(330.6)</b>	<b>129.2</b>	<b>(16.4)</b>	<b>(281.8)</b>
<b>3.- Sistema financiero neto</b>	<b>(2,215.5)</b>	<b>252.1</b>	<b>(654.6)</b>	<b>139.3</b>	<b>(249.4)</b>	<b>137.0</b>	<b>(877.0)</b>	<b>366.8</b>	<b>(673.6)</b>	<b>665.7</b>	<b>(491.3)</b>
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
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
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
3.2- Depósitos Banco Produzcamos	(0.1)	(0.1)	0.1	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.4)	(2.7)	3.2	0.2
3.3- Encaje moneda nacional	(2,241.1)	917.8	(114.7)	66.4	(89.2)	114.4	(937.3)	182.2	(453.4)	1,020.0	(96.9)
3.4- Flotante cámara compensación	51.5	(39.3)	(11.1)	8.1	(4.9)	18.5	(25.0)	(1.9)	1.9	15.6	12.3
3.5- Caja bancos comerciales	(25.5)	(626.3)	(529.0)	65.2	(155.9)	3.6	85.4	187.1	(219.3)	(373.4)	(407.5)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	(0.0)	(0.0)	(0.5)	0.6	0.5	(0.1)	(0.2)	0.0	0.3	0.6
<b>4.- Colocación neta de títulos</b>	<b>1,602.4</b>	<b>(16.1)</b>	<b>(1,533.7)</b>	<b>(433.6)</b>	<b>(1,548.5)</b>	<b>467.0</b>	<b>708.6</b>	<b>(562.9)</b>	<b>411.3</b>	<b>281.8</b>	<b>(676.3)</b>
4.1- Títulos estandarizados	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	411.3	281.8	(676.3)
4.1.1- Letras del BCN	1,548.9	(122.9)	(1,696.4)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	325.8	281.8	(761.7)
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
4.1.3- Bonos bancarios	53.5	106.8	162.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	85.5	0.0	85.5
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
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
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
<b>5.- Préstamo mediano y largo plazo</b>	<b>387.9</b>	<b>268.0</b>	<b>245.5</b>	<b>2.0</b>	<b>0.0</b>	<b>34.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>104.1</b>	<b>0.0</b>	<b>140.9</b>
<b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>	<b>656.3</b>	<b>796.1</b>	<b>481.8</b>	<b>138.5</b>	<b>32.1</b>	<b>112.8</b>	<b>53.2</b>	<b>32.0</b>	<b>138.2</b>	<b>66.0</b>	<b>572.8</b>
<b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>	<b>305.9</b>	<b>242.7</b>	<b>285.5</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(5.3)</b>	<b>0.1</b>	<b>(19.0)</b>	<b>3.7</b>	<b>13.5</b>	<b>(13.1)</b>	<b>(21.2)</b>
<b>III.- Numerario</b>	<b>1,461.6</b>	<b>1,188.0</b>	<b>648.8</b>	<b>(599.1)</b>	<b>131.1</b>	<b>108.6</b>	<b>156.4</b>	<b>(311.1)</b>	<b>(556.0)</b>	<b>(127.1)</b>	<b>(1,197.2)</b>
<b>Memo:</b>											
<b>8.- Base monetaria</b>	<b>3,728.2</b>	<b>896.5</b>	<b>1,292.4</b>	<b>(730.7)</b>	<b>376.2</b>	<b>(9.5)</b>	<b>1,008.3</b>	<b>(680.4)</b>	<b>116.8</b>	<b>(773.7)</b>	<b>(692.9)</b>
8.1.- Emisión	1,487.1	1,814.3	1,177.8	(664.3)	287.0	104.9	71.0	(498.1)	(336.6)	246.3	(789.8)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	2,241.1	(917.8)	114.7	(66.4)	89.2	(114.4)	937.3	(182.2)	453.4	(1,020.0)	96.9

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

## Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 31 de julio de 2014

Conceptos	2011	2012	2013	2014							
				Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Ene-Jul
<b>1 Ingresos financieros Recibidos</b>	<b>517,298.0</b>	<b>683,099.0</b>	<b>650,203.0</b>	<b>5,508.0</b>	<b>5,715.0</b>	<b>23,576.0</b>	<b>37,086.0</b>	<b>17,303.0</b>	<b>145,149.8</b>	<b>23,057.0</b>	<b>257,394.8</b>
1.1 Por depósitos en el exterior	49,455.0	54,476.0	76,167.0	6,007.0	2,820.0	6,383.0	4,161.0	606.0	5,981.0	432.0	26,390.0
1.2 Por notas y bonos ( Netos)	125,571.0	351,459.0	340,529.0	(499.0)	1,524.0	15,386.0	32,568.0	15,216.0	24,308.0	22,625.0	111,128.0
1.2.1 Ingresos brutos	125,571.0	351,459.0	409,670.0	24,087.0	22,664.0	40,163.0	54,550.0	37,442.0	42,337.0	42,984.0	264,227.0
1.2.2 Amortización por prima	0.0	0.0	(69,141.0)	(24,586.0)	(21,140.0)	(24,777.0)	(21,982.0)	(22,226.0)	(18,029.0)	(20,359.0)	(153,099.0)
1.3 Por Tenencias DEG-FMI	0.0	5,051.0	2,855.0	0.0	1,041.0	0.0	0.0	1,111.0	0.0	0.0	2,152.0
1.4 Por préstamos concedidos por el BCN	215,879.0	213,700.0	109,115.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	110,302.8	0.0	110,302.8
1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	208,040.0	214,987.0	109,115.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	110,302.8	0.0	110,302.8
1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro	7,839.0	0.0	110,342.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2 Fluctuación bono MTI	126,393.0	57,126.0	11,195.0	0.0	330.0	1,807.0	357.0	370.0	4,558.0	0.0	7,422.0
<b>2 Gastos financieros pagados</b>	<b>835,466.0</b>	<b>716,196.0</b>	<b>677,116.0</b>	<b>66,930.0</b>	<b>4,383.0</b>	<b>109,037.0</b>	<b>36,055.0</b>	<b>10,115.0</b>	<b>258,265.8</b>	<b>47,571.0</b>	<b>532,356.8</b>
2.1 Intereses pagados por deuda externa	114,067.0	108,075.0	87,582.0	651.0	1,303.0	28,147.0	659.0	641.0	13,802.0	646.0	45,849.0
2.2 Otras operaciones	721,399.0	608,121.0	589,534.0	66,279.0	3,080.0	80,890.0	35,396.0	9,474.0	244,463.8	46,925.0	486,507.8
2.2.1 Servicios internacionales	11,828.0	7,083.0	7,444.0	1,757.0	694.0	780.0	539.0	871.0	921.0	817.0	6,379.0
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	15,172.0	5,615.0	2,563.0	0.0	1,352.0	0.0	0.0	1,497.0	0.0	0.0	2,849.0
2.2.3 Bonos bancarios	208,040.0	214,987.0	219,457.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	110,302.8	0.0	110,302.8
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
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
2.2.6 Letras del BCN	332,203.0	194,683.0	158,577.0	60,544.0	1,003.0	47,047.0	34,857.0	6,831.0	91,981.0	45,237.0	287,500.0
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
2.2.8 Depósitos a plazo	114,670.0	183,986.0	197,168.0	3,978.0	0.0	33,061.0	0.0	0.0	40,097.0	249.0	77,385.0
2.2.9 Otros egresos	5,990.0	1,767.0	4,325.0	0.0	31.0	2.0	0.0	275.0	1,162.0	622.0	2,092.0
<b>3 Flujo financiero (1-2)</b>	<b>(318,168.0)</b>	<b>(33,097.0)</b>	<b>(26,913.0)</b>	<b>(61,422.0)</b>	<b>1,332.0</b>	<b>(85,461.0)</b>	<b>1,031.0</b>	<b>7,188.0</b>	<b>(113,116.0)</b>	<b>(24,514.0)</b>	<b>(274,962.0)</b>
<b>4 Ingresos de operaciones recibidos</b>	<b>70,917.0</b>	<b>73,747.0</b>	<b>95,127.0</b>	<b>13,630.0</b>	<b>12,550.0</b>	<b>10,089.0</b>	<b>897.0</b>	<b>8,594.0</b>	<b>13,183.0</b>	<b>14,961.0</b>	<b>73,904.0</b>
4.1 Comisiones y reembolsos	21,498.0	23,611.0	27,029.0	4,219.0	3,723.0	3,159.0	117.0	4,446.0	3,174.0	3,990.0	22,828.0
4.2 Otros productos	14,082.0	19,520.0	21,996.0	1,925.0	790.0	628.0	665.0	2,653.0	969.0	556.0	8,186.0
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	35,337.0	30,616.0	46,102.0	7,486.0	8,037.0	6,302.0	115.0	1,495.0	9,040.0	10,415.0	42,890.0
<b>5 Gastos de operaciones pagados</b>	<b>409,031.0</b>	<b>836,755.0</b>	<b>550,056.0</b>	<b>90,683.0</b>	<b>45,948.0</b>	<b>37,429.0</b>	<b>55,092.0</b>	<b>47,754.0</b>	<b>38,302.0</b>	<b>56,492.0</b>	<b>371,700.0</b>
5.1 Gastos presupuestables	408,643.0	484,094.0	518,115.0	90,683.0	45,948.0	37,429.0	55,092.0	47,754.0	38,302.0	56,492.0	371,700.0
5.1.1 Servicios personales	270,522.0	310,253.0	345,618.0	59,250.0	23,590.0	23,461.0	23,718.0	30,472.0	28,719.0	31,999.0	221,209.0
5.1.2 Servicios no personales	64,770.0	93,901.0	88,414.0	15,240.0	20,104.0	11,643.0	7,045.0	5,964.0	6,747.0	9,447.0	76,190.0
5.1.3 Materiales y suministros	10,507.0	13,181.0	12,363.0	618.0	794.0	955.0	730.0	1,657.0	1,121.0	1,375.0	7,250.0
5.1.4 Programas especiales	16,799.0	15,209.0	16,396.0	2,896.0	1,460.0	1,370.0	1,839.0	1,022.0	1,715.0	1,545.0	11,847.0
5.1.5 Instituciones y organismos	39,366.0	45,050.0	45,859.0	12,679.0	0.0	0.0	12,126.0	0.0	0.0	12,126.0	36,931.0
5.1.6 Encuestas y censos	6,679.0	6,500.0	9,465.0	0.0	0.0	0.0	9,634.0	8,639.0	0.0	0.0	18,273.0
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
<b>6 Flujo de operaciones (4-5)</b>	<b>(338,114.0)</b>	<b>(763,008.0)</b>	<b>(454,929.0)</b>	<b>(77,053.0)</b>	<b>(33,398.0)</b>	<b>(27,340.0)</b>	<b>(54,195.0)</b>	<b>(39,160.0)</b>	<b>(25,119.0)</b>	<b>(41,531.0)</b>	<b>(297,796.0)</b>
<b>7 Flujo total (3+6)</b>	<b>(656,282.0)</b>	<b>(796,105.0)</b>	<b>(481,842.0)</b>	<b>(138,475.0)</b>	<b>(32,066.0)</b>	<b>(112,801.0)</b>	<b>(53,164.0)</b>	<b>(31,972.0)</b>	<b>(138,235.0)</b>	<b>(66,045.0)</b>	<b>(572,758.0)</b>

Fuente : BCN.

## Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares al 31 de julio de 2014)

Conceptos	2009	2010	2011	2012	2013	2014				
						I Trim	II Trim	I Sem	Julio	Ene-jul
<b>1.- Ingresos</b>	<b>542.1</b>	<b>306.3</b>	<b>298.4</b>	<b>290.7</b>	<b>326.4</b>	<b>49.4</b>	<b>81.7</b>	<b>131.1</b>	<b>28.3</b>	<b>159.3</b>
1.1.- Banco Central	211.1	34.4	34.0	21.1	19.5	2.9	3.6	6.5	0.9	7.4
1.1.1.- Líquidos	38.1	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	38.0	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	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
1.1.2.- Otros ingresos	173.1	14.8	16.2	21.1	19.5	2.9	3.6	6.5	0.9	7.4
1.1.2.1.- Asignación DEG	164.4	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	8.7	7.4	6.0	10.2	19.4	3.8	5.8	9.6	1.7	11.3
1.1.2.3.- Otros	0.0	7.4	10.2	10.8	0.0	(0.9)	(2.2)	(3.1)	(0.8)	(3.9)
1.2.- Sector público no financiero	331.0	271.9	264.4	269.6	306.9	46.5	78.1	124.5	27.4	151.9
1.2.1.- Líquidos	95.3	64.2	1.8	0.5	1.1	0.0	0.0	0.0	0.7	0.8
1.2.1.1.- Préstamos	78.8	42.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
1.2.1.2.- Donaciones	16.5	21.7	1.8	0.5	1.1	0.0	0.0	0.0	0.6	0.6
1.2.2.- Líquidos - atados	235.6	207.7	262.6	269.0	305.8	46.5	78.0	124.5	26.7	151.2
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	151.1	162.1	185.8	212.3	251.5	36.4	53.4	89.8	19.1	108.8
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	84.5	45.6	76.8	56.7	54.3	10.1	24.6	34.7	7.6	42.3
<b>2.- Egresos</b>	<b>(91.4)</b>	<b>(88.8)</b>	<b>(94.3)</b>	<b>(92.4)</b>	<b>(102.4)</b>	<b>(29.6)</b>	<b>(33.1)</b>	<b>(62.7)</b>	<b>(7.9)</b>	<b>(70.7)</b>
2.1.- Banco Central	(26.5)	(23.2)	(26.0)	(26.0)	(29.8)	(9.7)	(8.6)	(18.3)	(2.2)	(20.5)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.0)	(23.2)	(24.2)	(25.9)	(29.8)	(9.6)	(8.6)	(18.2)	(2.2)	(20.4)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(16.2)	(17.0)	(19.0)	(21.6)	(26.3)	(8.5)	(8.0)	(16.5)	(2.1)	(18.6)
2.1.1.2.- Intereses	(9.7)	(6.1)	(5.3)	(4.3)	(3.5)	(1.2)	(0.6)	(1.7)	(0.0)	(1.8)
2.1.2.- Otros egresos	(0.5)	(0.0)	(1.8)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	0.0	(0.1)
2.2.- Sector público no financiero	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(19.9)	(24.5)	(44.4)	(5.8)	(50.2)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(19.9)	(24.5)	(44.4)	(5.8)	(50.2)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(40.2)	(39.4)	(37.9)	(34.5)	(35.0)	(10.2)	(12.4)	(22.6)	(2.4)	(25.0)
2.2.1.2.- Intereses	(24.7)	(26.2)	(30.3)	(32.0)	(37.5)	(9.7)	(12.1)	(21.8)	(3.4)	(25.2)
<b>3.- Compras - ventas</b>	<b>124.1</b>	<b>145.0</b>	<b>118.8</b>	<b>85.0</b>	<b>32.3</b>	<b>23.8</b>	<b>89.6</b>	<b>113.4</b>	<b>(29.2)</b>	<b>84.2</b>
3.1.- Por mesa de cambios	(141.7)	(76.0)	(60.1)	(60.5)	(139.1)	(73.2)	24.9	(48.3)	(46.3)	(94.6)
3.1.1.- Compras	73.6	52.0	84.3	65.0	45.5	11.7	64.0	75.7	4.0	79.7
3.1.2.- Ventas	(215.3)	(128.0)	(144.3)	(125.5)	(184.6)	(84.9)	(39.1)	(124.0)	(50.3)	(174.3)
3.2.- Otras	265.8	221.0	178.8	145.5	171.4	96.9	64.7	161.6	17.1	178.8
<b>4.- Variación neta de encaje en ME</b>	<b>126.9</b>	<b>103.5</b>	<b>(28.0)</b>	<b>(94.2)</b>	<b>68.7</b>	<b>45.4</b>	<b>22.0</b>	<b>67.4</b>	<b>(26.4)</b>	<b>41.0</b>
<b>5.- Colocación neta de títulos</b>	<b>(30.7)</b>	<b>20.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
5.1.- Títulos especiales de inversión	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>6.- Cuentas corrientes del SPNF</b>	<b>(233.9)</b>	<b>(255.2)</b>	<b>(195.1)</b>	<b>(167.7)</b>	<b>(206.6)</b>	<b>(81.3)</b>	<b>(68.4)</b>	<b>(149.7)</b>	<b>(16.4)</b>	<b>(166.1)</b>
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(280.3)	(249.0)	(195.3)	(187.0)	(221.5)	(106.3)	(73.6)	(179.9)	(18.8)	(198.7)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	46.4	(6.2)	1.1	21.1	14.9	25.0	5.2	30.2	2.4	32.6
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
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
<b>7.- Otras operaciones</b>	<b>(44.1)</b>	<b>(22.2)</b>	<b>(21.4)</b>	<b>(13.8)</b>	<b>3.7</b>	<b>11.2</b>	<b>(6.2)</b>	<b>5.0</b>	<b>0.4</b>	<b>5.4</b>
7.1.- FOGADE	6.4	5.1	4.7	9.7	9.2	2.4	2.5	4.9	0.8	5.7
7.2.- Variaciones cambiarias	2.6	0.1	(0.8)	1.4	0.2	(0.2)	(0.6)	(0.7)	(0.7)	(1.4)
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(38.0)	(19.6)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	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
7.6.- Otras	(15.1)	(7.8)	(7.7)	(24.8)	(5.7)	8.9	(8.1)	0.8	0.3	1.1
<b>8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6)<sup>1/</sup></b>	<b>393.0</b>	<b>208.8</b>	<b>78.3</b>	<b>7.6</b>	<b>121.9</b>	<b>18.9</b>	<b>85.5</b>	<b>104.3</b>	<b>(51.1)</b>	<b>53.2</b>
<b>9.- Variación neta de encaje en ME</b>	<b>(126.9)</b>	<b>(103.5)</b>	<b>28.0</b>	<b>94.2</b>	<b>(68.7)</b>	<b>(45.4)</b>	<b>(22.0)</b>	<b>(67.4)</b>	<b>26.4</b>	<b>(41.0)</b>
<b>10.- Variación de obligaciones en mora</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>11.- FOGADE</b>	<b>(6.4)</b>	<b>(7.2)</b>	<b>(7.3)</b>	<b>(9.9)</b>	<b>(9.5)</b>	<b>(2.4)</b>	<b>(2.6)</b>	<b>(5.0)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(5.7)</b>
<b>12.- Variación de RINA (8+9+10+11)</b>	<b>259.7</b>	<b>98.1</b>	<b>99.1</b>	<b>91.8</b>	<b>43.6</b>	<b>(28.9)</b>	<b>61.1</b>	<b>32.1</b>	<b>(25.6)</b>	<b>6.6</b>

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

**Agregados monetarios**  
(millones de córdobas al 31 de julio de 2014)

Períodos	Emisión	Numerario	Encaje M.N	Base Monetaria	Dep. a la vista 1/2/	M1A	Dep. ahorro	Dep. a plazo	Cuasi-dinero 1/	M2A	Depósito M.E 1/	Depósito M.E 5/	Depósitos totales SF (13=5+9+11)	M3A 3/
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)
Diciembre 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
Diciembre 2008	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
Diciembre 2009	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
Diciembre 2010	9,931.4	8,224.8	4,618.4	14,549.8	7,743.6	15,968.3	7,209.6	3,768.1	10,977.7	26,946.1	51,668.6	2,361.2	70,389.8	78,614.6
Diciembre 2011	11,418.5	9,686.4	6,859.5	18,278.0	8,837.0	18,523.4	11,004.8	4,099.5	15,104.3	33,627.7	57,042.3	2,482.6	80,983.6	90,670.0
Diciembre 2012	13,232.8	10,874.4	5,941.7	19,174.4	10,259.4	21,133.8	9,524.0	2,433.8	11,957.8	33,091.7	64,306.2	2,665.5	86,523.5	97,397.9
Diciembre 2013	14,410.5	11,523.1	6,056.4	20,466.9	12,235.6	23,758.7	10,822.9	2,782.4	13,605.2	37,363.9	72,737.1	2,871.4	98,577.9	110,101.1
<b>2014</b>														
Enero	13,746.3	10,924.0	5,990.0	19,736.2	12,732.7	23,656.7	11,436.3	3,011.4	14,447.8	38,104.5	73,555.9	2,891.7	100,736.3	111,660.4
Febrero	14,033.3	11,055.1	6,079.2	20,112.5	12,809.1	23,864.3	12,144.6	3,095.1	15,239.7	39,104.0	75,787.7	2,968.3	103,836.6	114,891.7
Marzo	14,138.2	11,163.7	5,964.7	20,103.0	14,509.1	25,672.8	11,490.0	3,126.1	14,616.0	40,288.8	77,893.7	3,038.2	107,018.8	118,182.5
Abril	14,209.2	11,320.0	6,902.0	21,111.3	12,460.7	23,780.8	12,214.2	3,078.1	15,292.3	39,073.0	77,481.2	3,010.0	105,234.2	116,554.3
Mayo	13,711.1	11,009.0	6,719.8	20,430.9	12,931.7	23,940.7	11,975.3	3,254.0	15,229.2	39,169.9	80,287.7	3,106.1	108,448.6	119,457.6
Junio	13,374.5	10,453.0	7,173.3	20,547.7	14,344.4	24,797.4	11,489.4	3,346.6	14,836.0	39,633.4	81,087.6	3,124.5	110,267.9	120,720.9
Julio 4/														
01	13,344.4	10,318.3	7,256.3	20,600.6	13,647.9	23,966.2	12,196.4	3,389.2	15,585.6	39,551.8	81,660.4	3,146.2	110,893.8	121,212.1
02	13,391.2	10,202.4	7,256.6	20,647.8	13,746.1	23,948.4	12,127.4	3,391.0	15,518.4	39,466.8	81,870.7	3,153.8	111,135.1	121,337.5
03	13,462.4	10,109.5	7,224.1	20,686.5	13,930.6	24,040.0	12,188.3	3,495.3	15,683.7	39,723.7	81,974.8	3,157.4	111,589.0	121,698.5
04	13,506.7	10,478.5	7,657.4	21,164.1	13,659.2	24,137.7	12,417.4	3,497.7	15,915.1	40,052.8	80,952.9	3,117.6	110,527.2	121,005.6
07	13,717.6	10,546.7	7,372.9	21,090.5	14,052.2	24,598.9	12,274.1	3,494.5	15,768.6	40,367.6	81,291.3	3,129.4	111,112.2	121,658.9
08	13,638.9	10,332.7	7,107.5	20,746.4	13,658.9	23,991.6	12,508.5	3,508.4	16,016.8	40,008.5	81,681.3	3,144.0	111,357.1	121,689.8
09	13,724.9	10,304.9	6,992.1	20,717.0	13,904.6	24,209.5	12,445.6	3,468.9	15,914.5	40,124.1	83,009.7	3,194.7	112,828.9	123,133.8
10	13,610.1	10,231.1	7,079.8	20,689.9	13,744.1	23,975.2	12,682.6	3,469.2	16,151.8	40,127.1	82,819.4	3,187.0	112,715.3	122,946.5
11	13,992.5	10,635.4	6,440.0	20,432.5	13,742.7	24,378.1	12,426.9	3,471.8	15,898.7	40,276.9	82,870.0	3,188.5	112,511.5	123,146.9
14	14,131.0	10,828.5	6,323.3	20,454.3	13,864.3	24,692.8	12,254.7	3,548.5	15,803.2	40,496.0	82,626.6	3,177.9	112,294.1	123,122.6
15	14,191.7	10,987.9	5,812.5	20,004.3	13,755.7	24,743.6	12,171.2	3,544.6	15,715.8	40,459.4	82,758.9	3,182.5	112,304.0	123,218.3
16	14,290.6	10,989.4	5,354.7	19,645.3	13,276.6	24,266.0	12,244.9	3,540.4	15,785.3	40,051.3	82,578.7	3,175.2	111,640.6	122,630.0
17	14,268.4	10,935.7	5,497.0	19,765.4	13,386.7	24,322.4	12,461.1	3,540.5	16,001.6	40,324.0	82,586.9	3,175.5	111,975.2	122,910.9
18	14,176.2	10,998.3	5,516.6	19,692.8	13,241.7	24,240.0	12,370.3	3,528.3	15,898.6	40,138.6	82,616.6	3,175.8	111,756.8	122,755.1
21	14,086.0	10,689.3	5,664.8	19,750.7	13,766.2	24,455.5	12,383.3	3,530.4	15,913.7	40,369.2	82,561.9	3,172.4	112,241.8	122,931.1
22	14,021.0	10,429.6	5,593.5	19,614.5	13,762.0	24,191.7	12,382.4	3,531.1	15,913.4	40,105.1	82,699.0	3,177.2	112,374.5	122,804.1
23	13,806.0	10,184.7	5,823.2	19,629.2	13,579.8	23,764.6	12,481.5	3,539.0	16,020.5	39,785.1	82,677.6	3,176.0	112,278.0	122,462.7
24	13,506.0	10,101.1	6,240.1	19,746.1	13,863.0	23,964.0	12,553.8	3,638.2	16,192.0	40,156.0	82,768.0	3,179.0	112,822.9	122,924.0
25	13,501.6	10,149.4	6,021.2	19,522.8	13,815.8	23,965.2	12,242.5	3,637.7	15,880.2	39,845.4	82,723.0	3,176.9	112,419.1	122,568.4
28	13,342.8	10,004.9	6,342.5	19,685.3	14,151.2	24,156.1	12,079.5	3,640.1	15,719.6	39,875.7	82,807.9	3,178.9	112,678.7	122,683.6
29	13,395.4	9,941.0	6,213.6	19,609.0	14,250.8	24,191.8	12,020.6	3,646.2	15,666.8	39,858.6	82,882.3	3,181.3	112,799.9	122,740.9
30	13,499.8	10,074.1	6,036.9	19,536.7	13,929.7	24,003.7	11,999.5	3,599.8	15,599.2	39,603.0	82,592.1	3,169.7	112,121.1	122,195.1
31	13,620.8	10,325.9	6,153.2	19,774.0	13,884.9	24,210.8	11,976.1	3,606.4	15,582.5	39,793.4	81,994.8	3,146.4	111,462.2	121,788.1
<b>Variación interanual</b>														
Ene.2014/Ene.2013	9.6	11.9	3.0	7.5	12.4	12.2	11.8	22.1	13.8	12.8	12.5	7.1	12.6	12.6
Feb.2014/Feb.2013	14.0	15.6	7.7	12.0	14.8	15.2	15.8	22.9	17.2	15.9	15.2	9.7	15.4	15.4
Mar.2014/Mar.2013	7.9	8.4	45.4	16.8	32.1	20.7	7.8	15.2	9.3	16.3	15.9	10.4	16.9	16.1
Abr.2014/Abr.2013	15.8	17.1	27.7	19.4	14.8	15.8	15.7	7.7	14.0	15.1	13.9	8.4	14.0	14.3
May.2014/May.2013	13.6	18.6	16.2	14.4	13.5	15.8	15.9	22.6	17.3	16.4	17.3	11.7	16.8	17.0
Jun.2014/Jun.2013	15.1	12.4	24.8	18.3	28.9	21.4	15.7	18.8	16.4	19.5	17.6	12.0	18.8	18.2
Jul.2014/Jul.2013	15.0	15.2	(4.1)	8.3	24.6	20.4	16.5	11.0	15.2	18.3	17.1	11.5	17.7	17.5

1/ : En bancos comerciales, incluye depósitos del SPNF.  
2/ : En los depósitos a la vista se excluyen los cheques a compensar.  
3/ : Incluye depósitos en moneda extranjera utilizando el tipo de cambio oficial.  
4/ : Preliminar.  
5/ : Millones de dólares  
Fuente : BCN.

## Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2011	2012	2013	2014						
				Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio
<b>1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)</b>										
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	23,617.9	23,301.6	26,320.7	26,960.1	28,631.6	29,506.0	28,415.2	28,987.6	29,680.0	30,058.3
<b>Medición de encaje diario</b>										
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
1.3 Encaje legal requerido	2,834.1	2,796.2	3,158.5	3,235.2	3,435.8	3,540.7	3,409.8	3,478.5	3,561.6	3,607.0
1.4 Encaje observado	6,787.3	5,926.5	6,030.3	5,971.0	6,079.2	5,951.7	6,902.0	6,719.8	7,173.3	6,153.2
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	28.7	25.4	22.9	22.1	21.2	20.2	24.3	23.2	24.2	20.5
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	3,953.2	3,130.3	2,871.9	2,735.7	2,643.4	2,411.0	3,492.2	3,241.3	3,611.7	2,546.2
<b>Medición encaje cartocenal</b>										
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
1.8 Encaje legal requerido	3,542.7	3,495.2	3,948.1	4,044.0	4,294.7	4,425.9	4,262.3	4,348.1	4,452.0	4,508.7
1.9 Encaje observado	6,462.7	5,521.7	5,000.1	5,441.1	6,042.7	5,951.7	6,673.2	6,618.5	6,810.4	6,095.1
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)	27.4	23.7	19.0	20.2	21.1	20.2	23.5	22.8	22.9	20.3
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)	2,920.0	2,026.5	1,052.0	1,397.1	1,748.0	1,525.8	2,410.9	2,270.4	2,358.4	1,586.3
<b>2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)</b>										
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	2,540.9	2,678.8	2,869.0	2,942.9	2,977.5	3,055.4	3,079.6	3,131.3	3,191.5	3,214.2
<b>Medición encaje diario</b>										
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
2.3 Encaje legal requerido	304.9	321.5	344.3	353.1	357.3	366.6	369.5	375.8	383.0	385.7
2.4 Encaje observado	514.5	428.6	497.2	554.5	513.5	542.7	524.2	522.9	564.6	538.2
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	20.2	16.0	17.3	18.8	17.2	17.8	17.0	16.7	17.7	16.7
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	209.6	107.1	153.0	201.4	156.2	176.0	154.7	147.1	181.6	152.5
<b>Medición encaje cartocenal</b>										
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
2.8 Encaje legal requerido	381.1	401.8	430.3	441.4	446.6	458.3	461.9	469.7	478.7	482.1
2.9 Encaje observado	460.8	445.7	494.3	529.7	511.4	542.7	532.0	541.4	560.0	545.1
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)	18.1	16.6	17.2	18.0	17.2	17.8	17.3	17.3	17.5	17.0
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)	79.7	43.9	64.0	88.2	64.8	84.3	70.1	71.7	81.3	63.0

1/ : A partir del 04 abril 2011, la tasa de encaje es 12 % para la medición encaje diario y 15% para la medición catorcena de acuerdo a resolución CD-VI-1-11 aprobada en sesión del día 09 de febrero del 2011.

Fuente : BCN.