

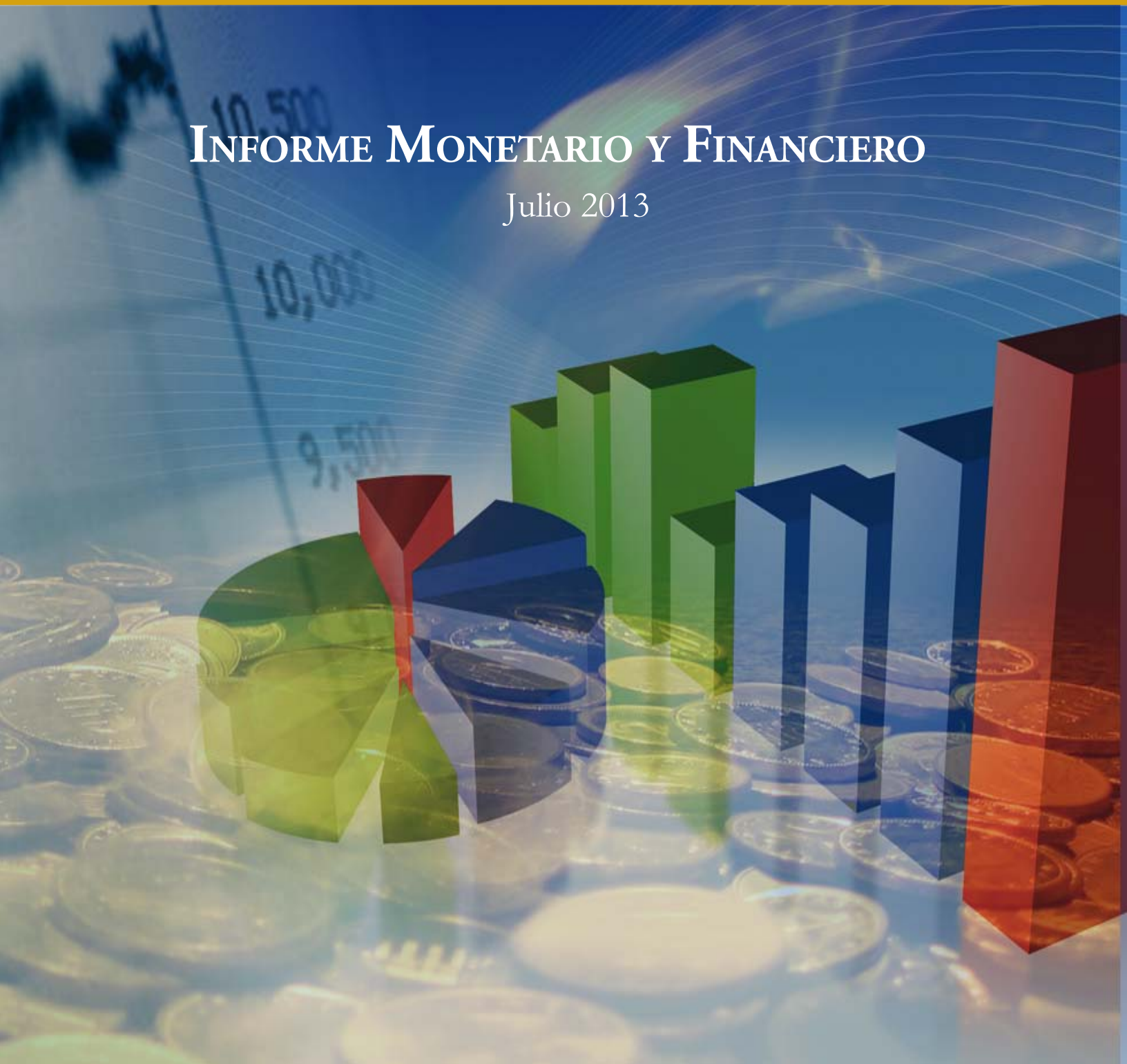


Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Julio 2013



División Económica

Agosto 2013

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 14 de agosto de 2013. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

I.	Desempeño del Sistema Financiero Nacional (Junio 2013)	2
	Depósitos	2
	Crédito	2
	Liquidez e inversiones.....	3
	Rentabilidad.....	4
II.	Panorama Sistema Financiero (Julio 2013):	6
	Depósitos	6
	Crédito	7
	Disponibilidades	7
	Inversiones	8
	Tasas de interés.....	9
III.	Panorama Monetario (Julio 2013)	10
	Balance Monetario	10
	Operaciones de Mercado Abierto	11
	Balance de Reservas	12
	Encaje Legal	13

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (Junio 2013)

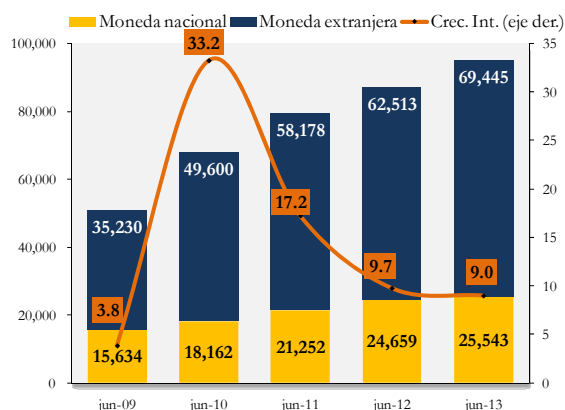
Al cierre del mes de junio de 2013, la cartera de crédito bruta mostró un crecimiento de 24.6 por ciento. Por su parte, los depósitos totales registraron un crecimiento interanual de 9.0 por ciento, explicado especialmente por el dinamismo de los depósitos en moneda extranjera y la recuperación en los depósitos denominados en moneda nacional (3.6%). Dado lo anterior, la liquidez del SFN ha disminuido ubicándose en niveles similares al período pre crisis, mientras las inversiones continúan disminuyendo, liberando así recursos para la entrega de crédito. Finalmente, los indicadores de rentabilidad se mantienen con una tendencia positiva, asociado en parte a la mejora en la calidad de la cartera de crédito.

Depósitos

Los depósitos al cierre de junio de 2013 ascendieron a 94,988.2 millones de córdobas (US\$3,843.1 millones), para un crecimiento interanual de 9.0 por ciento (C\$7,817.1 millones adicionales), explicado principalmente por el dinamismo observado en los depósitos a plazo y a la vista en moneda extranjera (incrementos de C\$3,828.1 y C\$1,741.3 millones, respectivamente). Así mismo, respecto a diciembre de 2012 se registró un incremento de 9.7 por ciento (C\$8,438.1 millones adicionales), influenciados fundamentalmente por depósitos en moneda extranjera (C\$5,136.8 millones adicionales).

Depósitos totales

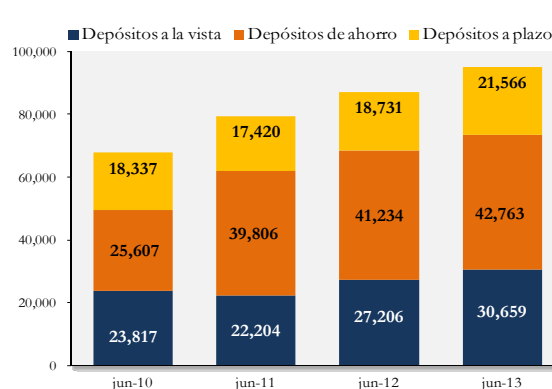
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Estructura de depósitos por plazo

(millones de córdobas)



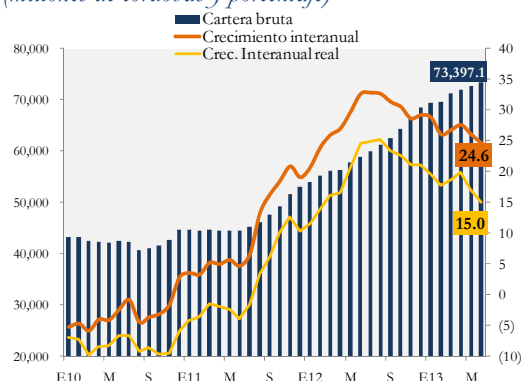
Fuente: SIBOIF y BCN.

Crédito

La cartera de crédito bruta a junio 2013 totalizó 73,397.1 millones de córdobas (US\$ 2,969.6 millones), para un crecimiento interanual de 24.6 por ciento (equivalente a C\$14,482.1 millones adicionales), el cual es inferior al registrado al mismo período en 2012, cuando alcanzó el máximo crecimiento del año (32.8%). Lo anterior, es consistente con el proceso de normalización del crédito tras el comportamiento expansivo de 2012. Adicionalmente, los indicadores de cartera vencida y en riesgo continúan con la tendencia a la baja observada a partir de 2011, indicando una mejora en la calidad al ubicarse la cartera en riesgo en 3.3 por ciento (4.8% en junio 2012).

Saldo y crecimiento de cartera

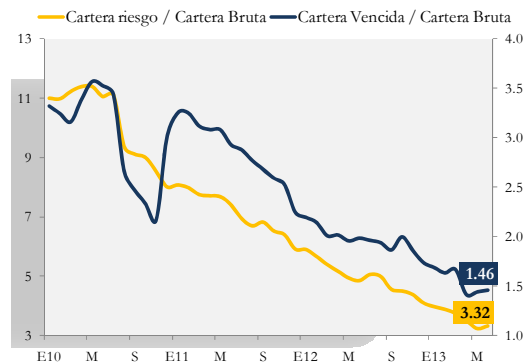
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera vencida y en riesgo

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

En términos de crecimiento del crédito por sector, las mayores tasas interanuales se registraron en el crédito orientado al sector personal con un 43.3 por ciento (C\$3,586.2 millones adicionales), seguido del ganadero y comercial con 27.1 y 26.4 por ciento, respectivamente.

Cartera bruta por sector

(millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	jun-12	jun-13	Variación absoluta	Crecimiento interanual	
				12/11	13/12
Agrícola	5,828.1	7,292.0	1,464.0	27.4	25.1
Comercial	20,480.5	25,879.3	5,398.8	35.1	26.4
Ganadero	1,068.1	1,358.0	289.9	12.6	27.1
Industrial	9,541.5	11,305.8	1,764.2	71.6	18.5
Hipotecario	8,123.4	9,940.6	1,817.3	13.6	22.4
Personal	8,285.3	11,871.5	3,586.2	63.4	43.3
TC.	5,588.1	5,749.9	161.8	(6.3)	2.9
Total	58,914.9	73,397.1	14,482.1	32.6	24.6

Fuente: SIBOIF.

Liquidez e inversiones

El crecimiento del crédito ha contribuido a la normalización de los niveles de liquidez del sistema financiero, y se ha traducido en una disminución tanto de las inversiones en el exterior (49.9 por ciento en términos interanuales), como en disponibilidades (principalmente en depósitos en instituciones financieras del exterior).

Cobertura de liquidez

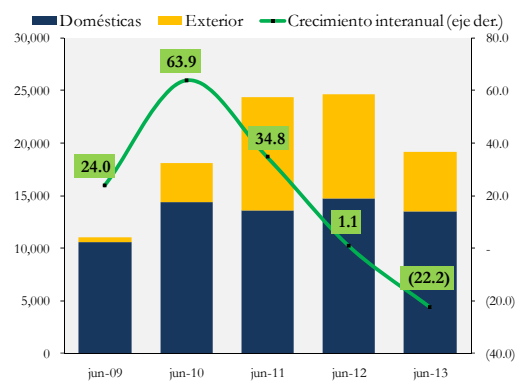
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF, BCN.

Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentajes)



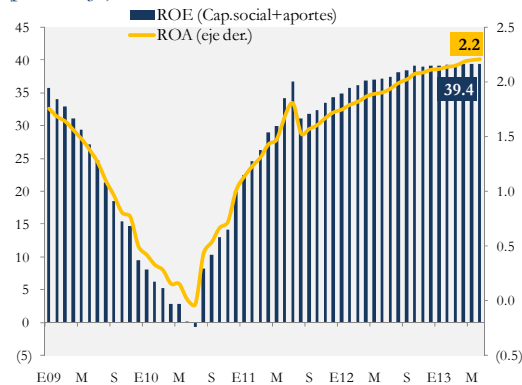
Fuente: SIBOIF, BCN

Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad y solvencia de las intermediarias financieras siguen con tendencia positiva, como consecuencia del crecimiento en la actividad crediticia y mejora de la calidad de la cartera. La rentabilidad sobre activos totales se situó en 2.2 por ciento (1.9% en junio 2012), mientras que la rentabilidad sobre el capital social más los aportes patrimoniales no capitalizados se ubicó en 39.4 por ciento (37.1% en junio 2012).

Indicadores de rentabilidad ROA, ROE

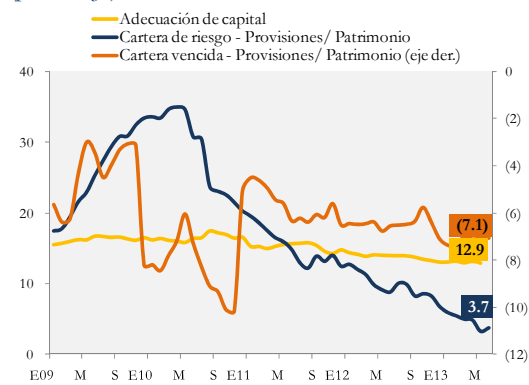
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia

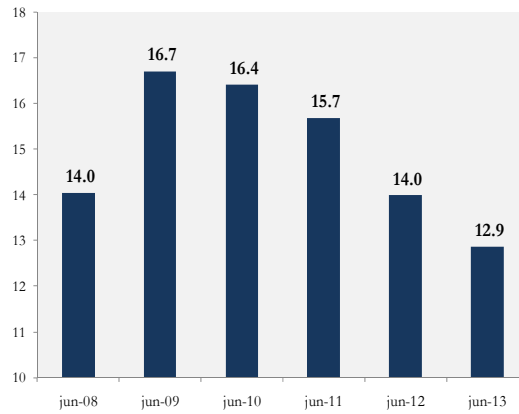
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

El indicador de adecuación de capital se ha venido ajustando a la baja debido principalmente a la expansión del crédito, no obstante se mantiene 2.9 puntos porcentuales por encima del nivel regulatorio requerido.

Adecuación de capital SFN (porcentaje)



Fuente: SIBOIF

Balance del SFN (millones de córdobas y porcentaje)

	jun-12	dic-12	jun-13	Variación %	
				jun13/dic12	jun13/jun12
Activos	113,902	113,360	124,131	9.5	9.0
Disponibilidades	28,525	24,715	29,418	19.0	3.1
Moneda Nacional	9,049	8,332	9,974	19.7	10.2
Moneda Extranjera	19,476	16,383	19,444	18.7	(0.2)
Inversiones netas	24,640	18,199	19,169	5.3	(22.2)
Cartera Bruta	58,915	68,558	73,397	7.1	24.6
Otros activos	1,823	1,888	2,147	13.8	17.8
Pasivos	102,890	101,681	111,416	9.6	8.3
Depósitos del Público	87,171	86,550	94,988	9.7	9.0
Moneda Nacional	24,659	22,242	25,543	14.8	3.6
Moneda Extranjera	62,513	64,308	69,445	8.0	11.1
Obligac. con Inst. financieras y por otros financiamientos	9,444	9,806	10,963	11.8	16.1
Otros pasivos	6,275	5,325	5,465	2.6	(12.9)
Patrimonio	11,012	11,679	12,715	8.9	15.5
Resultados del periodo	1,104	2,383	1,310	(45.0)	18.7

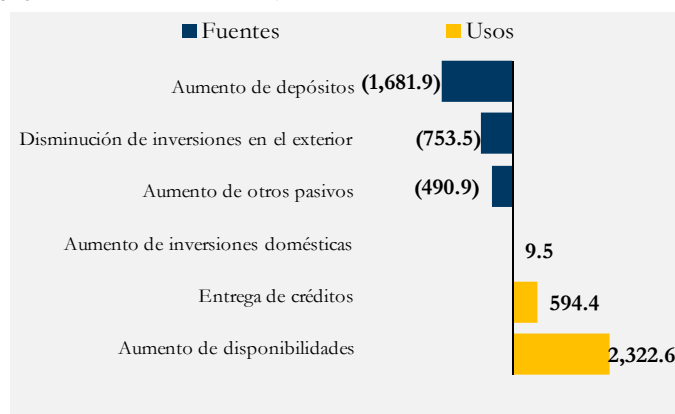
Fuente: SIBOIF.

II. Panorama Sistema Financiero (Julio 2013):

Durante el mes de julio 2013, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,926.4 millones de córdobas, estos fondos provinieron principalmente del aumento en los depósitos (C\$1,681.9 millones) y de la reducción de las inversiones en el exterior (C\$753.5 millones). Dichos recursos fueron canalizados principalmente para incrementar las disponibilidades y la entrega neta de créditos (C\$2,322.6 y C\$594.4 millones, respectivamente).

En este mes se registró un incremento considerable en las disponibilidades, principalmente en el componente de encaje en moneda nacional (C\$668.2 millones), vinculado al pago de Bonos de la República (US\$59 millones principal más interés) a través del sistema financiero. Los niveles de liquidez del sistema se incrementaron (30.8% disponibilidades/depósitos), al igual que la cobertura de caja a depósitos en moneda nacional (11.9%). El crédito continuó mostrando dinamismo, mientras los depósitos continuaron su senda de crecimiento, impulsada por los depósitos en moneda extranjera y la recuperación observada en los depósitos en moneda nacional.

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



Fuente: BCN.

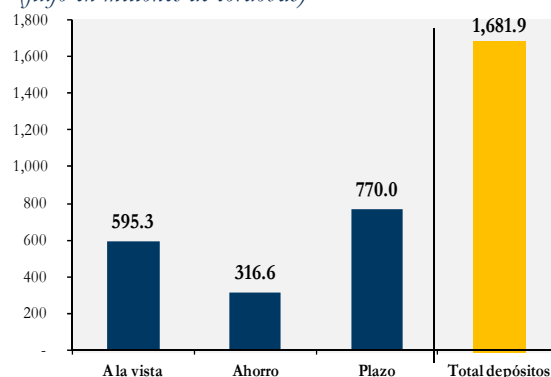
Depósitos

En el mes de julio, el crecimiento de los depósitos continuó siendo la principal fuente de recursos para el SFN al incrementarse en 1,681.9 millones de córdobas. El incremento observado se presentó tanto en los depósitos denominados en moneda extranjera (C\$1,147.2 millones), como en los depósitos en moneda nacional (C\$534.7 millones). El crecimiento de estos últimos estuvo asociado en parte a la redención de Bonos de la República por 59 millones de dólares.

El incremento en depósitos fue una constante en todos los plazos, siendo liderado por los depósitos a plazo (C\$770.0 millones) y a la vista (C\$595.3 millones), seguidos por un crecimiento no menor en depósitos de ahorro (C\$316.6 millones).

Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

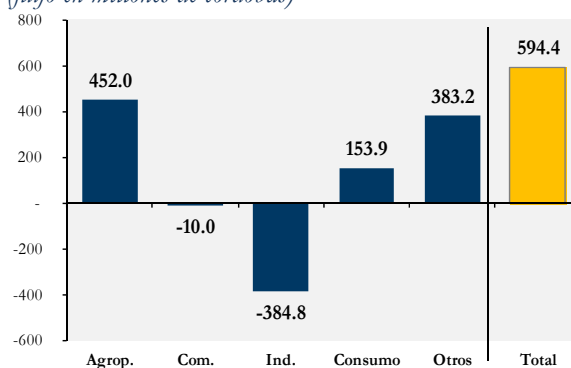
Crédito

Se registraron entregas netas de crédito por 594.4 millones de córdobas, las cuales se canalizaron fundamentalmente hacia el sector agropecuario (C\$452.0 millones), en línea con el desarrollo del ciclo agrícola. Por su parte, también se presentaron entregas netas en el sector consumo (C\$153.9 millones), debido a que las entregas al sector personal (C\$315.5 millones) superaron las recuperaciones efectuadas al sector de tarjetas de crédito (C\$161.6 millones).

Si bien las entregas netas del mes de julio superaron al promedio de entregas mensuales al primer semestre de 2013 (C\$222.0 millones), en términos interanuales, las entregas netas de crédito acumuladas a julio de 2013 han disminuido en 49.4 por ciento respecto a las entregas efectuadas al mismo período de 2012 (C\$3,809.7 millones). Lo anterior está en línea con la normalización del crecimiento de crédito respecto al dinamismo observado el año anterior.

Entregas netas de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Disponibilidades

Durante el mes de julio, las disponibilidades representaron el principal uso de recursos para el SFN por 2,322.6 millones de córdobas, debido al incremento generalizado en casi todos sus componentes. El

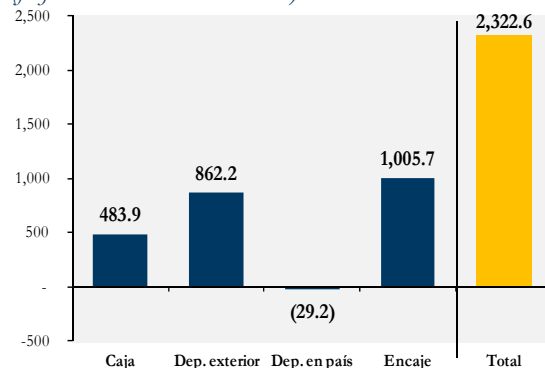
comportamiento anterior fue liderado por el mayor encaje (C\$1,005.7 millones) y el crecimiento de los depósitos en el exterior (C\$862.2 millones), mientras que el aumento en caja contribuyó en menor medida (C\$483.9 millones).

El incremento en los depósitos de encaje se produjo tanto en moneda nacional (C\$668.2 millones) como en moneda extranjera (C\$337.5 millones). En el primer caso este comportamiento se asoció al pago de Bonos de la República, del cual aproximadamente el 30 por ciento correspondió al sistema financiero. Por su parte, el incremento del encaje en moneda extranjera estuvo asociado a factores como el crecimiento de depósitos en moneda extranjera (C\$1,147.2 millones) y la reducción de inversiones en el exterior (C\$753.3 millones).

El aumento de los depósitos en el exterior, también puede estar vinculado a la reducción de inversiones en el exterior. Por su parte, el crecimiento en la caja del SFN se produjo en moneda nacional (C\$510.2 millones), reflejándose en un incremento de su relación a depósitos en moneda nacional respecto a junio (11.9% vs. 10.1%).

Disponibilidades totales por rubro

(flujo en millones de córdobas)



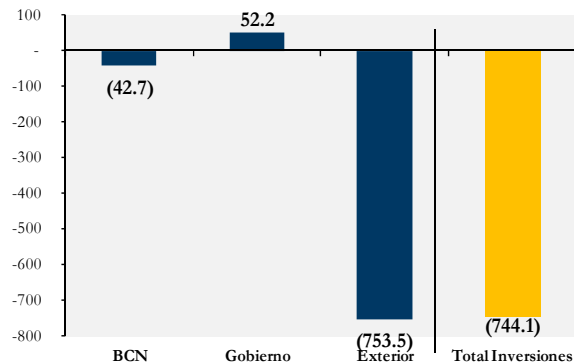
Fuente: BCN.

Inversiones

Las inversiones registraron una disminución por 744.1 millones de córdobas, explicada principalmente por la reducción de inversiones en el exterior (C\$753.5 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el incremento en inversiones domésticas (C\$9.5 millones), particularmente en inversiones del gobierno (C\$52.2 millones).

La reducción de inversiones en el exterior respondió a un cambio en la composición de activos del SFN, a fin de incrementar sus disponibilidades en depósitos en el exterior y aumentar la entrega de créditos. Por su parte, las inversiones domésticas se incrementaron en el gobierno pero disminuyeron en el BCN (C\$42.7 millones), debido a la menor colocación en Letras (C\$74.4 millones).

Inversiones del SFN (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa finalizó en 23.4 por ciento al cierre de julio, 192.5 puntos base por encima de la tasa de cierre de junio. Este incremento en las tasas de interés activas, respondió al efecto combinado de una mayor participación e incremento en tasa del sector de tarjetas de crédito.

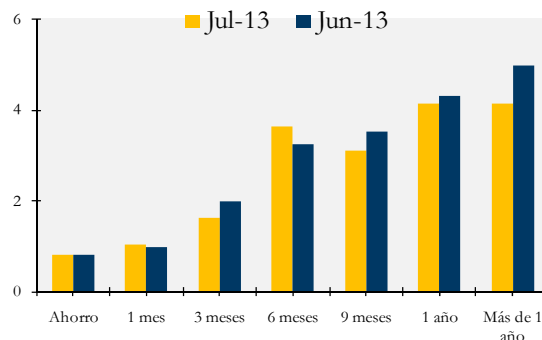
Tasas de interés SFN (porcentaje)

		jul-13	jun-13
Activas	C\$	46.4	46.4
	U\$	13.3	12.1
	P.Pond	23.4	21.5
Pasivas	C\$	2.9	2.6
	U\$	1.9	1.6
	P.Pond	2.1	1.8
Margen Financiero	C\$	43.6	43.8
	U\$	11.4	10.4
	P.Pond	21.3	19.7

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: Bancos comerciales.

Tasa de interés pasiva por plazo (porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales.

En relación a la tasa pasiva, ésta finalizó en 2.1 por ciento al cierre de julio (1.8% en junio), principalmente por el incremento registrado en los depósitos a plazos de 6 meses. Finalmente, los movimientos en las tasas de interés dieron como resultado un incremento en el margen de intermediación financiera, ubicándose en 21.3 puntos porcentuales (19.7 % en junio 2013).

III. Panorama Monetario (Julio 2013)

En julio de 2013, el balance monetario registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 6.3 millones de dólares, vinculada al desequilibrio en el mercado monetario, donde el incremento en la oferta de liquidez (US\$54.0 millones), relacionada con el pago de Bonos de la República, fue mayor al aumento de la demanda por base monetaria (US\$36.0 millones). Para restaurar el equilibrio, el SFN compró dólares en la mesa de cambio del BCN (US\$18.0 millones). Así, el saldo de reservas internacionales brutas totalizó 1,867.4 millones de dólares, lo cual conjugado con una aumento de la base monetaria, reflejó una cobertura de RIB/BM de 2.53 veces, nivel que otorga credibilidad al régimen cambiario.

Respecto a las operaciones de mercado abierto, se colocaron 65.6 millones de dólares en Letras y se redimieron 36.0 millones, para una colocación neta de 29.6 millones de dólares, drenando la autoridad monetaria la mitad de la expansión de liquidez generada por el pago de Bonos de la República. Finalmente, la tasa promedio de Letras del BCN del mes de julio (3.84%) continuó mostrando un incremento respecto a las tasas observadas al primer semestre, relacionado con las mayores colocaciones de Letras a plazos por encima de los 90 días, y en línea con la normalización de la liquidez del SFN.

Balance Monetario

En el mes de julio 2013, se registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 6.3 millones de dólares, la cual estuvo asociada a factores como la venta de divisas al SFN (US\$18.0 millones) y el pago de deuda externa (US\$7.6 millones). El resultado anterior, fue atenuado por la entrada de recursos externos al gobierno central por 17.2 millones de dólares.

Balance Monetario del BCN

(Millones de dólares)

Activos Netos	36.0	Pasivos Monetarios	36.0
I. Variación RINA	(6.3)	I. Demanda por Base Monetaria	36.0
		Numerario	(16.4)
II. Fuentes de recursos externos	11.7	Caja	25.4
Intereses recibidos	2.2	Encaje en m.n.	27.0
Préstamos	12.0		
Donaciones	5.2		
Pagos de deuda externa	(7.6)		
Uso del SPNF en M.E	(1.7)		
Otros	1.5		
III. Oferta interna de liquidez	54.0		
Gobierno Central	80.7		
Depósitos	61.7		
Esfuerzo fiscal	43.8		
Otros movimientos	17.9		
Depósitos a Plazo	19.0		
Política Monetaria 1/	(26.7)		
Títulos subasta del BCN	(29.6)		
Resultado Cuasifiscal	3.1		
Otros	(0.2)		

1/ Excluye fuentes externas.

Fuente: BCN

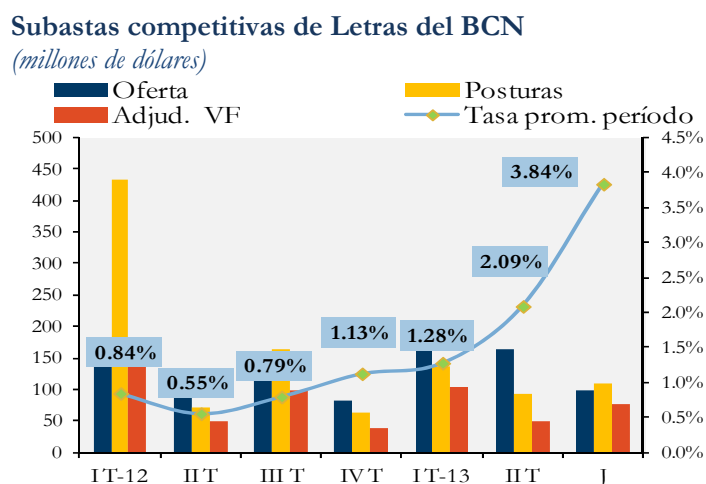
En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria aumento el equivalente a 36.0 millones de dólares, producto del incremento en el encaje en moneda nacional y la caja

(por el equivalente a US\$27.0 y US\$25.4 millones respectivamente), lo que fue parcialmente atenuado por una reducción del numerario (US\$16.4 millones). El movimiento del encaje estuvo asociado con el pago de los Bonos de la República.

En línea con la expansión de la demanda por base monetaria, la oferta interna de liquidez también registró un aumento por el equivalente a 54.0 millones de dólares. Dicha expansión estuvo liderada por la política fiscal, la cual inyectó recursos al sistema financiero por el orden de los 80.7 millones de dólares, asociado en parte al pago de Bonos de la República. El comportamiento expansivo del gobierno fue mitigado por la conducción de una política monetaria contractiva, la cual extrajo recursos del mercado doméstico por el equivalente a US\$26.7 millones de dólares, mediante la colocación neta de Letras del BCN (US\$29.6 millones).

Operaciones de Mercado Abierto

En el mes de julio de 2013, el BCN colocó 65.6 millones de dólares a valor facial y redimió un total de 36.0 millones de dólares, derivando en una colocación neta de Letras de 29.6 millones de dólares.

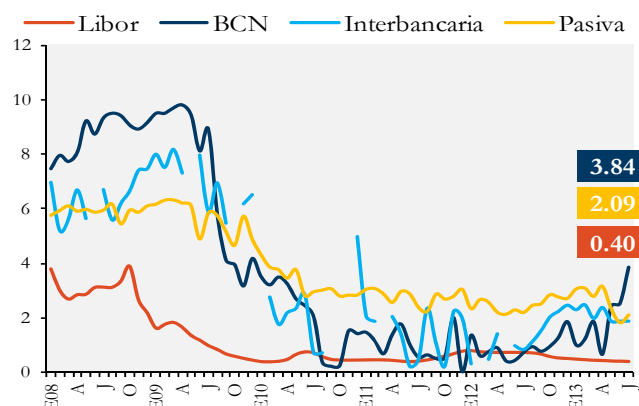


Fuente: BCN

La tasa promedio de Letras del BCN del mes de julio (3.84%) continuó mostrando un incremento respecto a las tasas observadas al primer semestre (1.54%), relacionadas a las mayores colocaciones de Letras a plazos por encima de los 90 días, y en línea con la normalización de la liquidez del SFN. En términos de plazos, se colocaron 6 millones de dólares a plazos menores a 90 días y 59.6 millones de dólares a plazos entre 91 y 360 días.

Tasas de interés

(porcentaje)



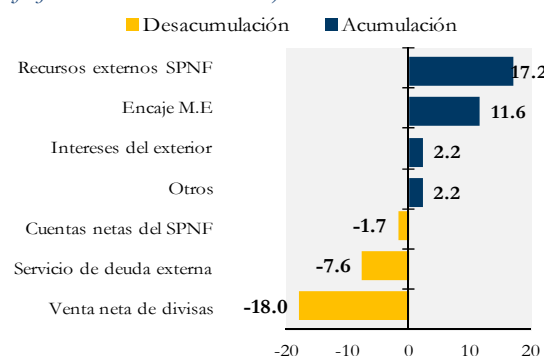
Fuente: BCN.

Balance de Reservas

La entrada de recursos externos por préstamos y donaciones, el aumento del encaje en moneda extranjera, los intereses recibidos del exterior, y otras operaciones superaron la salida de recursos dada la venta de divisas en la mesa de cambio, las erogaciones por pago de servicio de deuda externa y el uso de recursos en dólares por el gobierno central. El resultado conjunto de estos movimientos, derivó en una acumulación en reservas internacionales netas (RIN) por 6.0 millones de dólares.

Balance de reservas del BCN

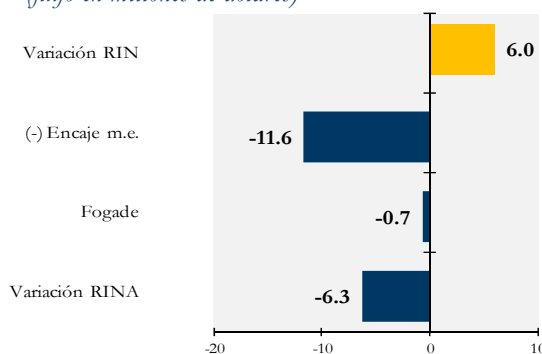
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Balance de reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



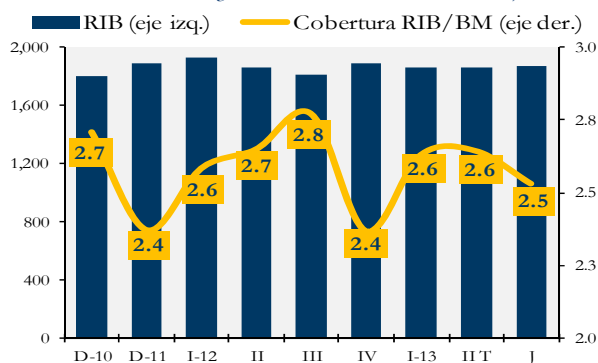
Fuente: BCN

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una desacumulación de RINA por 6.3 millones de dólares. De esta forma, el saldo en RIB al final de julio fue de 1,867.4 millones de dólares, lo que representó un incremento de 4.4 por ciento respecto a julio de 2012 (US\$78.5 millones por encima del monto registrado al cierre de julio 2012). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con el aumento de

la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.53 veces, un nivel que otorga credibilidad al régimen cambiario vigente.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN

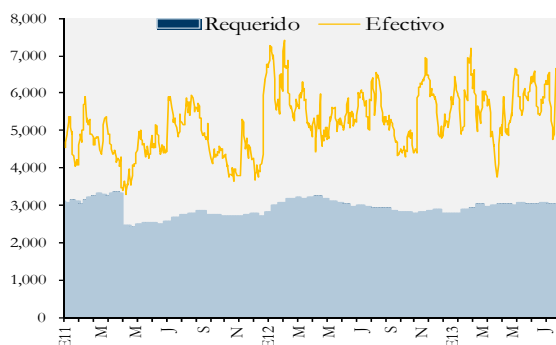
Encaje Legal

Las tasas efectivas de encaje diarias al cierre de julio 2013, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de la tasa de encaje diaria requerida en 13.2 y 5.1 puntos porcentuales, respectivamente. Respecto a los excedentes, éstos fueron mayores a los observados en junio 2013, en línea con el crecimiento del crédito y de las inversiones tanto domésticas como en el exterior.

De esta forma, el excedente de encaje diario en moneda nacional cerró en 3,364.8 millones de córdobas (C\$2,683.0 millones en junio de 2013), para un aumento equivalente a 25.4 por ciento respecto al excedente de encaje registrado a junio 2013. Así mismo, el excedente diario de encaje en moneda extranjera (US\$146.1 millones) reflejó un aumento en el mes de julio de 8.5 por ciento, respecto al excedente de encaje a junio 2013 (US\$134.7 millones).

Encaje legal diario en moneda nacional

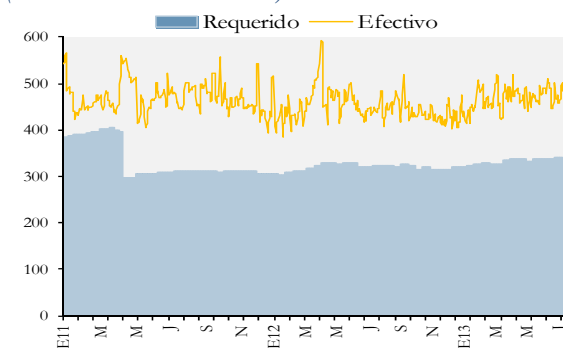
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Encaje legal diario en moneda extranjera

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN.

En el caso del excedente catorcenal en moneda nacional, éste cerró en 2,257.3 millones de córdobas (C\$1,808.8 millones en junio), reflejando un incremento de 24.8 por ciento respecto a junio 2013. Por su parte, el encaje catorcenal en moneda extranjera presentó un excedente de 65.5 millones de dólares (US\$49.3 millones en el mes de junio), reflejando un incremento de 33.0 por ciento respecto a junio 2013.

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas al 31 de julio de 2013)

Conceptos	2009	2010	2011	2012	2013			Variaciones absolutas	
					Marzo	Junio	Julio	Julio	Enc-Jul
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	890.7	988.8	1,088.5	1,180.2	1,109.5	1,114.9	1,108.7	(6.3)	(71.5)
1.1.- RIN ^{2/}	1,422.8	1,631.6	1,710.5	1,718.1	1,698.7	1,705.0	1,711.1	6.1	(7.0)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(447.2)	(550.7)	(522.7)	(428.6)	(477.6)	(475.9)	(487.5)	(11.6)	(59.0)
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(84.9)	(92.1)	(99.4)	(109.3)	(111.7)	(114.1)	(114.8)	(0.7)	(5.5)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 2/}	1,573.1	1,799.0	1,892.2	1,887.2	1,859.2	1,862.4	1,867.4	4.9	(19.9)
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(6,911.7)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,285.6)	(13,221.2)	(11,478.0)	1,743.2	1,764.3
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(6,910.9)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,285.7)	(13,221.2)	(11,478.0)	1,743.2	1,764.3
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	407.8	214.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(2,067.8)	(3,797.9)	(4,191.4)	(5,451.6)	(4,922.4)	(4,735.9)	(3,651.5)	1,084.4	1,800.1
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,833.7)	(3,099.2)	(3,807.4)	(4,801.3)	(4,582.8)	(4,150.2)	(3,962.4)	187.8	838.9
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	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	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	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión ^{4/}	(1,128.3)	(704.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión ^{4/}	(2,231.9)	(2,900.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.9.- Depósitos a plazos	0.0	0.0	(3,763.5)	(3,932.3)	(3,723.4)	(5,278.0)	(4,807.0)	#	471.0
3.2.- Resto del sector público	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(533.3)	(637.8)	(589.6)	(588.6)	(601.9)	(517.3)	(528.0)	(10.7)	60.6
4.1.- Crédito	91.9	94.4	82.2	85.7	87.1	89.4	89.2	(0.1)	3.6
4.2.- Moneda nacional	620.4	727.0	665.0	645.2	664.0	585.7	599.5	13.8	(45.6)
4.3.- Moneda extranjera	4.7	5.2	6.9	29.2	25.0	20.9	17.7	(3.2)	(11.5)
5.- Depósitos de bancos (MN)	4,806.4	4,618.4	6,859.5	5,941.7	4,103.4	5,746.6	6,414.8	668.2	473.1
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	30.2	24.1	28.7	25.4	16.3	22.5	25.2	2.7	(0.2)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	23.3	23.4	20.2	16.0	17.1	16.7	17.1	0.4	1.1
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{5/}	0.0	0.0	27.4	23.7	17.8	22.1	23.9	#	0.2
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{5/}	0.0	0.0	18.1	16.6	17.1	16.7	17.3	0.6	0.7
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.3	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.5	0.4	0.1
7.- Títulos valores ^{4/}	12,204.1	11,549.4	10,123.8	10,512.1	11,848.4	12,536.3	12,797.5	261.3	2,285.4
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	3,980.9	4,126.5	4,276.6	4,379.5	4,379.5	4,298.2	4,298.2	0.0	(81.3)
7.2.- Letras BCN	4,753.3	3,805.0	2,083.8	2,200.3	3,745.5	2,960.1	3,692.4	732.3	1,492.0
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facial	2,032.0	3,618.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- BEI a valor facial	1,437.9	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
7.6.- Depósitos a plazo	0.0	0.0	3,763.5	3,932.3	3,723.4	5,278.0	4,807.0	(471.0)	874.7
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	62,616.5	78,614.5	90,670.0	97,397.9	101,832.8	102,099.9	103,958.1	1,858.2	6,560.2
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	21,597.6	26,946.1	33,627.7	33,091.7	34,647.9	33,169.4	33,661.6	492.1	569.9
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	13,610.9	15,968.3	18,523.4	21,133.8	21,275.7	20,422.8	20,132.1	(290.8)	(1,001.8)
8.1.1.1.- Numerario	6,157.7	8,224.8	9,686.4	10,874.4	10,294.4	9,298.8	8,892.2	(406.6)	(1,982.2)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	7,453.3	7,743.6	8,837.0	10,259.4	10,981.3	11,124.0	11,239.9	115.9	980.5
8.1.2.- Cuasidinero	7,986.6	10,977.7	15,104.3	11,957.8	13,372.1	12,746.6	13,529.5	782.9	1,571.7
8.1.2.1.- Ahorro	5,539.2	7,209.6	11,004.8	9,524.0	10,658.4	9,930.5	10,281.4	350.9	757.4
8.1.2.2.- Plazo	2,447.4	3,768.1	4,099.5	2,433.8	2,713.7	2,816.1	3,248.1	432.0	814.3
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	41,018.9	51,668.5	57,042.3	64,306.2	67,184.9	68,930.4	70,296.5	1,366.1	5,990.3
8.2.1.- Vista	10,379.0	13,999.7	12,131.9	16,574.4	16,166.1	17,347.9	18,410.1	1,062.2	1,835.7
8.2.2.- Ahorro	16,482.5	23,611.4	30,698.0	31,048.9	32,940.4	32,832.4	32,798.2	(34.2)	1,749.2
8.2.3.- Plazo	14,157.4	14,057.3	14,212.4	16,682.9	18,078.4	18,750.2	19,088.3	338.1	2,405.4
9.- Depósitos del SPNF	8,761.2	9,274.9	11,843.3	9,552.9	11,371.8	11,371.8	11,371.8	0.0	1,818.9
9.1.- Del cual Gobierno Central	5,749.4	6,159.8	7,837.0	5,706.2	6,664.3	6,664.3	6,664.3	0.0	958.1
Inflación acumulada	0.93	9.23	7.95	6.62	1.94	3.79	3.46		

1/ : Millones de dólares.

2/ : Incluye FOGADE.

3/ : Para el 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012 no incluye recuperación por bono bancario por C\$601.0 , C\$507.0 , C\$23.7 , C\$48.5 , C\$51.6 , C\$53.5 y C\$52.8 millones respectivamente. No incluye bono de capitalización para el 2011 por C\$250.9 millones y para el 2012 por C\$260.0 millones.

4/ : Para el 2013 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$24.7228

5/ : Información al 31 de julio de 2013. 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 30 de junio de 2013 con estados financieros y datos del último día con rezago de un día.

Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 31 de julio de 2013)

Tipo de cambio 2010 : 21.3565 Tipo de cambio 2011 : 21.4243 Tipo de cambio 2012 : 23.5455 Tipo de cambio 2013 : 24.7228	2010	2011	2012	2013							
				Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Ene-Jul
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	2,095.8	2,232.8	2,160.5	(1,426.1)	(780.4)	456.8	431.2	198.7	(494.4)	(154.6)	(1,768.7)
I.- RINA en millones de dólares	98.1	99.6	91.8	(57.7)	(31.6)	18.5	17.4	8.0	(20.0)	(6.3)	(71.5)
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	225.9	93.3	(5.0)	(1.9)	(20.3)	(5.9)	31.4	(4.6)	(23.5)	4.9	(19.9)
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	208.8	78.9	7.6	(0.2)	(17.4)	(1.7)	31.8	(3.5)	(22.0)	6.1	(7.0)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(103.5)	28.0	94.1	(56.7)	(13.4)	21.0	(13.4)	12.3	2.7	(11.6)	(59.0)
I.4.- FOGADE	(7.2)	(7.3)	(10.0)	(0.8)	(0.7)	(0.8)	(1.0)	(0.8)	(0.8)	(0.7)	(5.5)
II.- Activos internos netos	(28.7)	(771.2)	(972.5)	312.1	586.9	270.8	(1,054.9)	(590.2)	513.9	(252.0)	(213.5)
1.- Sector Público no Financiero	(2,204.0)	(1,552.9)	(2,513.7)	391.0	1,824.7	(1,259.1)	(682.4)	(526.3)	191.8	1,743.2	1,683.0
1.1 - Gobierno Central (neto)	(2,204.0)	(1,552.9)	(2,513.7)	391.0	1,824.7	(1,259.1)	(682.4)	(526.3)	191.8	1,743.2	1,683.0
1.1.1 - Bonos	(255.5)	(518.5)	(366.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(81.3)	0.0	(81.3)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(203.9)	(214.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(51.6)	(53.5)	(106.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(81.3)	0.0	(81.3)
1.1.1.2 - Bono de capitalización	0.0	(250.9)	(260.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2 - Depósitos	(1,847.8)	(920.6)	(2,025.4)	(314.8)	1,824.7	(762.2)	(218.4)	53.7	783.7	1,272.2	2,639.0
1.1.2.1 - Moneda nacional	(1,429.2)	(393.6)	(1,260.2)	(298.2)	1,715.1	(887.7)	(212.5)	(118.8)	517.8	1,084.4	1,800.1
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(418.6)	(527.0)	(765.2)	(16.5)	109.6	125.5	(5.9)	172.5	266.0	187.8	838.9
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	(100.8)	3,604.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.4 - Depósitos a plazo	0.0	(3,718.6)	(121.5)	705.8	0.0	(496.9)	(464.0)	(580.0)	(510.6)	471.0	(874.7)
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
2.- Otras instituciones (neto)	(110.9)	44.8	(1.6)	(5.2)	(11.4)	3.4	(8.6)	(35.4)	128.5	(10.7)	60.6
3.- Sistema financiero neto	(45.5)	(2,215.5)	252.1	(265.7)	166.5	1,626.9	(1,242.9)	(544.5)	503.9	(1,296.5)	(1,052.1)
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	(0.3)	(0.1)	(0.1)	0.2	0.0	(0.1)	0.1	(0.0)	0.0	(0.4)	(0.1)
3.3- Encaje moneda nacional	188.0	(2,241.1)	917.8	125.3	173.5	1,539.5	(1,302.8)	(379.0)	38.5	(668.2)	(473.1)
3.4- Flotante cámara compensación	0.6	51.5	(39.3)	34.4	(41.8)	148.8	(151.4)	25.1	(0.7)	2.4	16.9
3.5- Caja bancos comerciales	(245.0)	(25.5)	(626.3)	(425.1)	35.1	(61.4)	211.0	(190.5)	466.0	(630.2)	(595.2)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	11.3	(0.3)	(0.0)	(0.5)	(0.3)	(0.0)	0.3	(0.1)	0.1	(0.1)	(0.6)
4.- Colocación neta de títulos	708.2	1,602.4	(16.1)	110.1	(1,443.1)	(201.4)	818.2	487.0	(482.7)	(715.8)	(1,427.6)
4.1- Títulos estandarizados	708.2	1,602.4	(16.1)	110.1	(1,443.1)	(201.4)	818.2	487.0	(482.7)	(715.8)	(1,427.6)
4.1.1- Letras del BCN	656.6	1,548.9	(122.9)	110.1	(1,443.1)	(201.4)	818.2	487.0	(564.0)	(715.8)	(1,509.0)
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	51.6	53.5	106.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	81.3	0.0	81.3
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
5.- Préstamo mediano y largo plazo	361.7	387.9	268.0	1.9	0.0	30.5	3.1	0.0	59.6	27.0	122.1
6.- Resultado cuasi-fiscal	1,248.7	656.3	796.1	30.5	(2.0)	51.8	24.0	9.4	59.0	23.0	195.7
7.- Otros activos y pasivos netos	13.1	305.9	242.7	49.5	52.1	18.7	33.6	19.5	53.7	(22.2)	204.9
III.- Numerario	2,067.1	1,461.6	1,188.0	(1,114.0)	(193.5)	727.6	(623.7)	(391.5)	19.5	(406.6)	(1,982.2)
Memo:											
8.- Base monetaria	2,124.2	3,728.2	896.5	(814.3)	(402.1)	(750.6)	468.2	178.0	(485.0)	891.8	(914.0)
8.1.- Emisión	2,312.1	1,487.1	1,814.3	(689.0)	(228.6)	789.0	(834.6)	(200.9)	(446.5)	223.6	(1,387.1)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	(188.0)	2,241.1	(917.8)	(125.3)	(173.5)	(1,539.5)	1,302.8	379.0	(38.5)	668.2	473.1

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 31 de julio de 2013

Conceptos		2010	2011	2012	2013							
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Ene-Jul
1	Ingresos financieros Recibidos	357,070.0	517,298.0	683,099.0	62,710.0	23,661.0	24,950.0	54,997.0	35,514.0	137,385.0	55,814.0	395,031.0
1.1	Por depósitos en el exterior	62,474.0	49,455.0	54,476.0	4,075.0	8,625.0	4,579.0	5,602.0	6,893.0	8,356.0	8,235.0	46,365.0
1.2	Por notas y bonos	45,185.0	125,571.0	351,459.0	58,635.0	14,311.0	18,786.0	49,395.0	27,812.0	16,341.0	47,579.0	232,859.0
1.3	Por Tenencias DEG-FMI	0.0	0.0	5,051.0	0.0	666.0	0.0	0.0	809.0	0.0	0.0	1,475.0
1.4	Por préstamos concedidos por el BCN	218,232.0	215,879.0	213,700.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.1	Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	200,742.0	208,040.0	214,987.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	109,115.0	0.0	109,115.0
1.4.2	Intereses generados bonos del tesoro	17,490.0	7,839.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2	Fluctuación bono MTI	31,179.0	126,393.0	57,126.0	0.0	59.0	1,585.0	0.0	0.0	3,573.0	0.0	5,217.0
2	Gastos financieros pagados	1157,320.0	835,466.0	716,196.0	45,039.0	4,573.0	58,316.0	39,117.0	10,678.0	170,326.0	41,870.0	369,919.0
2.1	Intereses pagados por deuda externa	130,847.0	114,067.0	108,075.0	620.0	1,241.0	24,346.0	628.0	610.0	14,656.0	2,221.0	44,322.0
2.2	Otras operaciones	1026,473.0	721,399.0	608,121.0	44,419.0	3,332.0	33,970.0	38,489.0	10,068.0	155,670.0	39,649.0	325,597.0
2.2.1	Servicios internacionales	7,175.0	11,828.0	7,083.0	246.0	0.0	0.0	180.0	769.0	764.0	599.0	2,558.0
2.2.2	Pagos FMI, cargos netos	9,793.0	15,172.0	5,615.0	0.0	777.0	0.0	0.0	968.0	0.0	0.0	1,745.0
2.2.3	Bonos bancarios	200,742.0	208,040.0	214,987.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	109,115.0	0.0	109,115.0
2.2.4	Títulos especiales de inversión sector-gobierno	112,608.0	7,216.0	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	675,748.0	332,203.0	194,683.0	38,725.0	189.0	821.0	37,894.0	8,331.0	198.0	32,442.0	118,600.0
2.2.7	Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	15,578.0	26,280.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8	Depósitos a plazo	0.0	114,670.0	183,986.0	4,188.0	0.0	32,872.0	0.0	0.0	45,590.0	6,608.0	89,258.0
2.2.9	Otros egresos	4,829.0	5,990.0	1,767.0	1,260.0	2,366.0	277.0	415.0	0.0	3.0	0.0	4,321.0
3	Flujo financiero (1-2)	(800,250.0)	(318,168.0)	(33,097.0)	17,671.0	19,088.0	(33,366.0)	15,880.0	24,836.0	(32,941.0)	13,944.0	25,112.0
4	Ingresos de operaciones recibidos	65,011.0	70,917.0	73,747.0	18,999.0	13,251.0	9,804.0	5,129.0	6,467.0	7,438.0	7,662.0	68,750.0
4.1	Comisiones y reembolsos	17,756.0	21,498.0	23,611.0	2,477.0	2,339.0	1,674.0	4,499.0	2,503.0	2,476.0	2,356.0	18,324.0
4.2	Otros productos	17,096.0	14,082.0	19,520.0	974.0	1,777.0	3,108.0	513.0	3,779.0	1,327.0	761.0	12,239.0
4.3	Uno por ciento de venta de divisas	30,159.0	35,337.0	30,616.0	15,548.0	9,135.0	5,022.0	117.0	185.0	3,635.0	4,545.0	38,187.0
5	Gastos de operaciones pagados	513,422.0	409,031.0	836,755.0	67,160.0	30,325.0	28,249.0	45,008.0	40,679.0	33,479.0	44,648.0	289,548.0
5.1	Gastos presupuestables	395,083.0	408,643.0	484,094.0	67,160.0	30,325.0	28,249.0	45,008.0	40,679.0	33,479.0	44,648.0	289,548.0
5.1.1	Servicios personales	244,849.0	270,522.0	310,253.0	47,149.0	21,920.0	19,617.0	23,470.0	30,902.0	23,905.0	23,316.0	190,279.0
5.1.2	Servicios no personales	70,614.0	64,770.0	93,901.0	6,517.0	4,936.0	6,295.0	8,223.0	7,172.0	6,786.0	8,124.0	48,053.0
5.1.3	Materiales y suministros	7,383.0	10,507.0	13,181.0	530.0	697.0	1,262.0	1,160.0	1,176.0	780.0	696.0	6,301.0
5.1.4	Programas especiales	27,776.0	16,799.0	15,209.0	1,415.0	872.0	1,075.0	1,133.0	1,429.0	808.0	1,490.0	8,222.0
5.1.5	Instituciones y organismos	35,629.0	39,366.0	45,050.0	11,549.0	0.0	0.0	11,022.0	0.0	0.0	0.0	22,571.0
5.1.6	Encuestas y censos	8,832.0	6,679.0	6,500.0	0.0	1,900.0	0.0	0.0	0.0	1,200.0	11,022.0	14,122.0
5.2	Impresión y acuñación de billetes y monedas	118,339.0	388.0	352,661.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6	Flujo de operaciones (4-5)	(448,411.0)	(338,114.0)	(763,008.0)	(48,161.0)	(17,074.0)	(18,445.0)	(39,879.0)	(34,212.0)	(26,041.0)	(36,986.0)	(220,798.0)
7	Flujo total (3+6)	(1248,661.0)	(656,282.0)	(796,105.0)	(30,490.0)	2,014.0	(51,811.0)	(23,999.0)	(9,376.0)	(58,982.0)	(23,042.0)	(195,686.0)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales
(flujo en millones de dólares al 31 de julio de 2013)

Conceptos	2009	2010	2011	2012	2013					
					I Trim	II Trim	I Semestre	Julio	III Trim	Enc-Jul
1.- Ingresos	542.1	306.3	298.4	290.7	45.6	56.5	102.1	15.0	19.5	121.6
1.1.- Banco Central	211.1	34.4	34.0	21.1	4.6	4.3	8.9	1.1	2.2	11.1
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	4.6	4.3	8.9	1.1	2.2	11.1
1.1.2.1.- Asignación DEG	164.4	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	8.7	7.4	6.0	10.2	4.5	4.3	8.8	1.1	2.2	11.1
1.1.2.3.- Otros	0.0	7.4	10.2	10.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.- Sector público no financiero	331.0	271.9	264.4	269.6	41.0	52.2	93.2	13.9	17.2	110.5
1.2.1.- Líquidos	95.3	64.2	1.8	0.5	0.0	0.5	0.5	0.0	0.1	0.7
1.2.1.1.- Préstamos	78.8	42.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	16.5	21.7	1.8	0.5	0.0	0.5	0.5	0.0	0.1	0.7
1.2.2.- Líquidos - atados	235.6	207.7	262.6	269.0	41.0	51.7	92.7	13.9	17.1	109.8
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	151.1	162.1	185.8	212.3	32.3	36.4	68.7	9.2	12.0	80.7
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	84.5	45.6	76.8	56.7	8.7	15.3	24.0	4.7	5.1	29.1
2.- Egresos	(91.4)	(88.8)	(94.3)	(92.4)	(23.5)	(25.5)	(49.0)	(12.9)	(7.6)	(56.7)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(23.2)	(26.0)	(26.0)	(6.6)	(7.0)	(13.6)	(5.1)	(3.4)	(17.0)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.0)	(23.2)	(24.2)	(25.9)	(6.6)	(7.0)	(13.6)	(5.1)	(3.4)	(16.9)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(16.2)	(17.0)	(19.0)	(21.6)	(5.5)	(6.3)	(11.9)	(4.5)	(3.3)	(15.2)
2.1.1.2.- Intereses	(9.7)	(6.1)	(5.3)	(4.3)	(1.0)	(0.6)	(1.7)	(0.6)	(0.1)	(1.8)
2.1.2.- Otros egresos	(0.5)	(0.0)	(1.8)	(0.1)	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(16.8)	(18.6)	(35.4)	(7.8)	(4.3)	(39.7)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(16.8)	(18.6)	(35.4)	(7.8)	(4.3)	(39.7)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(40.2)	(39.4)	(37.9)	(34.5)	(8.4)	(9.4)	(17.8)	(3.3)	(1.7)	(19.5)
2.2.1.2.- Intereses	(24.7)	(26.2)	(30.3)	(32.0)	(8.5)	(9.1)	(17.6)	(4.5)	(2.6)	(20.2)
3.- Compras - ventas	124.1	145.0	118.8	85.0	(61.0)	30.7	(30.3)	(0.9)	(0.8)	(31.1)
3.1.- Por mesa de cambios	(141.7)	(76.0)	(60.1)	(60.5)	(86.2)	(14.4)	(100.6)	(14.4)	(18.0)	(118.6)
3.1.1.- Compras	73.6	52.0	84.3	65.0	35.5	0.0	35.5	0.0	0.0	35.5
3.1.2.- Ventas	(215.3)	(128.0)	(144.3)	(125.5)	(121.7)	(14.4)	(136.1)	(14.4)	(18.0)	(154.1)
3.2.- Otras	265.8	221.0	178.8	145.5	25.2	45.1	70.2	13.5	17.2	87.5
4.- Variación neta de encaje en ME	126.9	103.5	(28.0)	(94.2)	49.1	(1.7)	47.4	(2.7)	11.6	59.0
5.- Colocación neta de títulos	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(233.9)	(255.2)	(195.1)	(167.7)	(33.8)	(53.0)	(86.8)	(17.3)	(18.9)	(105.7)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(280.3)	(249.0)	(195.3)	(187.0)	(34.6)	(56.4)	(91.0)	(17.5)	(20.0)	(111.0)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	46.4	(6.2)	1.1	21.1	0.8	3.4	4.2	0.3	1.1	5.3
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
7.- Otras operaciones	(44.1)	(22.2)	(21.4)	(13.8)	4.2	(0.6)	3.7	(3.1)	2.4	6.1
7.1.- FOGADE	6.4	5.1	4.7	9.7	2.3	2.5	4.7	0.8	0.7	5.4
7.2.- Variaciones cambiarias	2.6	0.1	(0.8)	1.4	(0.4)	0.2	(0.3)	0.1	(0.1)	(0.3)
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)	2.4	(3.2)	(0.8)	(3.9)	1.9	1.0
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) ^{1/}	393.0	208.8	78.3	7.6	(19.3)	6.3	(13.1)	(22.0)	6.1	(7.0)
9.- Variación neta de encaje en ME	(126.9)	(103.5)	28.0	94.2	(49.1)	1.7	(47.4)	2.7	(11.6)	(59.0)
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
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(7.3)	(9.9)	(2.3)	(2.4)	(4.7)	(0.7)	(0.7)	(5.4)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	259.7	98.1	99.1	91.8	(70.7)	5.5	(65.3)	(20.0)	(6.2)	(71.5)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios
(millones de córdobas al 31 de julio de 2013)

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje M.N	Base Monetaria	Dep. a la vista ^{1/2/}	M1A	Dep. ahorro	Dep. a plazo	Cuasi-dinero ^{1/}	M2A	Depósito M.E ^{1/}	Depósito M.E ^{5/}	Depósitos totales SF	M3A ^{3/}
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)
Diciembre 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
Diciembre 2008	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
Diciembre 2009	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
Diciembre 2010	9,931.4	8,224.8	4,618.4	14,549.8	7,743.6	15,968.3	7,209.6	3,768.1	10,977.7	26,946.1	51,668.6	2,361.2	70,389.8	78,614.6
Diciembre 2011	11,418.5	9,686.4	6,859.5	18,278.0	8,837.0	18,523.4	11,004.8	4,099.5	15,104.3	33,627.7	57,042.3	2,482.6	80,983.6	90,670.0
2012														
Enero	11,798.0	9,368.0	6,132.9	17,930.8	10,667.0	20,035.0	11,519.5	4,138.7	15,658.2	35,693.2	58,858.7	2,551.1	85,183.9	94,551.9
Febrero	11,696.0	9,286.1	5,751.7	17,447.7	10,501.5	19,787.6	11,327.8	4,165.1	15,492.9	35,280.5	60,648.8	2,618.5	86,643.2	95,929.3
Marzo	11,924.4	10,067.1	5,415.4	17,339.8	10,776.9	20,844.0	10,973.8	4,028.4	15,002.2	35,846.2	62,660.4	2,694.2	88,439.5	98,506.6
Abril	11,493.4	9,098.9	4,879.7	16,373.1	10,574.7	19,673.5	10,654.6	3,730.2	14,384.8	34,058.3	63,001.4	2,698.1	87,960.9	97,059.8
Mayo	11,265.2	8,590.6	5,027.6	16,292.9	10,051.2	18,641.8	9,956.0	3,838.8	13,794.8	32,436.6	61,991.6	2,643.9	85,837.6	94,428.2
Junio	10,616.9	8,467.1	5,885.1	16,502.0	10,227.6	18,694.7	9,764.9	3,809.2	13,574.1	32,268.8	62,056.9	2,636.1	85,858.6	94,325.7
Julio	11,014.4	8,322.5	5,399.6	16,414.0	10,135.8	18,458.4	9,776.2	3,544.8	13,321.0	31,779.3	63,106.9	2,669.7	86,563.6	94,886.2
Agosto	10,850.7	8,434.3	5,020.9	15,871.7	9,757.1	18,191.4	9,483.4	3,613.3	13,096.8	31,288.1	63,816.9	2,688.6	86,670.7	95,105.0
Septiembre	10,974.1	8,603.0	4,592.9	15,567.0	9,542.8	18,145.7	9,196.1	3,530.2	12,726.3	30,872.1	61,314.8	2,572.9	83,583.9	92,186.9
Octubre	11,280.3	8,431.5	6,275.0	17,555.3	9,752.4	18,183.9	9,837.2	3,171.1	13,008.2	31,192.1	62,496.2	2,611.6	85,256.8	93,688.3
Noviembre	12,958.1	9,660.8	5,585.0	18,543.1	9,960.5	19,621.3	10,383.3	2,503.7	12,887.1	32,508.4	63,690.2	2,650.9	86,537.7	96,198.5
Diciembre	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
2013														
Enero	12,543.8	9,760.3	5,816.4	18,360.2	11,330.3	21,090.6	10,226.8	2,467.3	12,694.1	33,784.7	65,403.5	2,699.8	89,427.9	99,188.2
Febrero	12,315.2	9,566.8	5,642.9	17,958.1	11,154.2	20,721.1	10,489.0	2,518.2	13,007.3	33,728.3	65,802.6	2,706.1	89,964.1	99,530.9
Marzo	13,104.2	10,294.4	4,103.4	17,207.5	10,981.3	21,275.7	10,658.4	2,713.7	13,372.1	34,647.9	67,184.9	2,751.5	91,538.4	101,832.8
Abril	12,269.5	9,670.8	5,406.2	17,675.7	10,857.5	20,528.2	10,554.3	2,857.9	13,412.2	33,940.5	68,048.3	2,775.7	92,318.0	101,988.8
Mayo	12,068.6	9,279.3	5,785.2	17,853.8	11,395.6	20,674.9	10,329.7	2,654.6	12,984.3	33,659.2	68,444.2	2,780.3	92,824.1	102,103.4
Junio	11,622.1	9,298.8	5,746.6	17,368.7	11,124.0	20,422.8	9,930.5	2,816.1	12,746.6	33,169.4	68,930.4	2,788.9	92,801.1	102,099.9
Julio ^{4/}														
01	11,718.2	9,101.1	5,910.9	17,629.0	11,680.6	20,781.7	9,951.1	2,909.1	12,860.1	33,641.8	69,509.9	2,811.9	94,050.7	103,151.8
02	11,763.6	8,965.1	5,889.6	17,653.2	11,872.2	20,837.3	9,978.1	2,914.9	12,893.0	33,730.3	69,379.2	2,806.3	94,144.4	103,109.5
03	11,756.0	8,781.9	6,229.6	17,985.6	12,144.6	20,926.5	9,975.5	2,915.6	12,891.1	33,817.6	69,580.6	2,814.0	94,616.3	103,398.2
04	11,761.1	8,812.6	6,271.4	18,032.5	11,641.5	20,454.1	10,369.1	2,916.0	13,285.2	33,739.3	69,431.0	2,807.6	94,357.7	103,170.3
05	11,768.4	9,160.3	6,348.3	18,116.7	11,452.1	20,612.3	10,450.3	2,879.8	13,330.1	33,942.5	70,340.7	2,844.0	95,122.8	104,283.1
08	11,885.6	9,257.6	6,214.4	18,100.0	11,552.3	20,810.0	9,992.9	2,881.7	12,874.6	33,684.5	70,469.6	2,848.1	94,896.4	104,154.1
09	11,887.1	9,013.5	6,244.6	18,131.7	11,908.8	20,922.4	10,107.2	2,915.1	13,022.3	33,944.7	70,292.0	2,840.5	95,223.1	104,236.6
10	11,885.2	8,969.8	6,475.1	18,360.3	12,127.3	21,097.1	10,299.0	2,835.2	13,134.2	34,231.3	70,452.4	2,846.6	95,713.9	104,683.7
11	11,843.7	8,921.3	6,558.8	18,402.5	12,267.1	21,188.4	10,243.4	2,837.8	13,081.2	34,269.6	70,279.9	2,839.3	95,628.2	104,549.5
12	12,074.1	9,249.4	5,801.2	17,875.3	12,145.4	21,394.7	10,096.2	2,834.9	12,931.0	34,325.8	70,229.1	2,836.9	95,305.5	104,554.9
15	12,205.5	9,664.1	5,608.5	17,814.0	11,910.4	21,574.5	10,097.1	2,836.7	12,933.7	34,508.3	70,140.5	2,832.1	94,984.7	104,648.8
16	12,331.9	9,654.1	5,270.5	17,602.4	11,731.6	21,385.7	10,000.0	2,837.6	12,837.7	34,223.4	70,200.2	2,834.2	94,769.5	104,423.6
17	12,400.3	9,572.9	5,066.8	17,467.1	11,818.7	21,391.6	10,162.0	2,737.1	12,899.0	34,290.6	70,047.2	2,827.6	94,765.0	104,337.8
18	12,475.8	9,581.4	4,746.3	17,222.1	11,466.9	21,048.3	10,125.7	2,944.8	13,070.5	34,118.8	69,944.2	2,823.1	94,481.7	104,063.1
22	12,438.0	9,248.5	4,797.5	17,235.6	11,631.4	20,879.9	9,846.7	3,147.1	12,993.8	33,873.7	70,479.1	2,843.1	95,104.3	104,352.8
23	12,254.6	8,912.8	4,892.9	17,147.5	11,672.4	20,585.2	9,750.0	3,146.0	12,896.0	33,481.1	70,500.1	2,843.6	95,068.5	103,981.3
24	11,955.0	8,825.3	5,084.5	17,039.5	11,700.5	20,525.8	9,621.1	3,147.2	12,768.3	33,294.2	70,907.3	2,859.7	95,376.1	104,201.5
25	11,862.5	8,694.4	6,671.5	18,534.1	11,666.9	20,361.3	10,583.8	3,353.1	13,937.0	34,298.2	70,776.6	2,854.0	96,380.4	105,074.8
26	11,764.7	8,759.7	6,595.7	18,360.4	11,508.4	20,268.1	10,003.1	3,354.1	13,357.2	33,625.3	70,767.1	2,853.2	95,632.7	104,392.4
29	11,818.3	8,750.3	6,522.2	18,340.5	11,641.1	20,391.4	10,002.5	3,355.7	13,358.2	33,749.7	70,841.6	2,855.1	95,841.0	104,591.3
30	11,882.9	8,834.9	6,526.4	18,409.2	11,317.3	20,152.2	10,213.0	3,356.2	13,569.2	33,721.4	70,729.6	2,850.2	95,616.1	104,451.0
31	11,845.7	8,892.2	6,414.8	18,260.5	11,239.9	20,132.1	10,281.4	3,248.1	13,529.5	33,661.6	70,296.5	2,832.4	95,065.9	103,958.1
Variación interanual														
Ene.2012/Ene.2011	25.8	26.2	20.9	24.1	22.0	23.9	59.5	26.0	49.0	33.8	12.4	7.0	18.9	19.6
Feb.2012/Feb.2011	28.9	28.9	27.3	28.4	24.5	26.5	50.2	23.5	41.9	32.9	12.5	7.1	18.3	19.2
Mar.2012/Mar.2011	30.0	39.1	32.2	30.7	21.1	29.2	37.8	24.8	34.1	31.2	15.4	9.9	18.9	20.7
Abr.2012/Abr.2011	20.9	19.1	16.9	19.7	23.7	21.5	31.1	21.7	28.5	24.4	13.2	7.8	16.7	16.9
May.2012/May.2011	19.2	17.7	13.6	17.4	24.3	21.2	19.6	4.3	14.9	18.4	10.1	4.9	12.4	12.9
Jun.2012/Jun.2011	16.2	18.8	32.6	21.6	24.0	21.6	10.1	4.5	8.5	15.7	7.5	2.4	9.4	10.2
Jul.2012/Jul.2011	17.5	11.3	3.6	12.5	22.8	17.3	3.8	(22.2)	(4.7)	6.9	9.2	4.0	8.2	8.4
Ago.2012/Ago.2011	15.3	17.1	2.0	10.7	14.0	15.4	11.6	(26.9)	(2.6)	7.1	11.3	6.0	9.2	9.9
Sept.2012/Sept.2011	15.5	16.5	(1.4)	9.9	16.5	16.5	10.5	(28.3)	(3.9)	7.1	5.5	0.5	5.1	6.1
Oct.2012/Oct.2011	12.3	5.2	57.7	25.2	11.3	8.3	8.6	(20.0)	(0.1)	4.6	6.3	1.2	5.8	5.7
Nov.2012/Nov.2011	15.7	11.5	30.5	19.8	11.1	11.3	12.0	(35.5)	(2.0)	5.6	12.1	6.8	9.6	9.8
Dic.2012/Dic.2011	15.9	12.3	(13.4)	4.9	16.1	14.1	(13.5)	(40.6)	(20.8)	(1.6)	12.7	7.4	6.8	7.4
Ene.2013/Ene.2012	6.3	4.2	(5.2)	2.4	6.2	5.3	(11.2)	(40.4)	(18.9)	(5.3)	11.1	5.8	5.0	4.9
Feb.2013/Feb.2012	5.3	3.0	(1.9)	2.9	6.2	4.7	(7.4)	(39.5)	(16.0)	(4.4)	8.5	3.3	3.8	3.8
Mar.2013/Mar.2012	9.9	2.3	(24.2)	(0.8)	1.9	2.1	(2.9)	(32.6)	(10.9)	(3.3)	7.2	2.1	3.5	3.4
Abr.2013/Abr.2012	6.8	6.3	10.8	8.0	2.7	4.3	(0.9)	(23.4)	(6.8)	(0.3)	8.0	2.9	5.0	5.1
May.2013/May.2012	7.1	8.0	15.1	9.6	13.4	10.9	3.8	(30.8)	(5.9)	3.8	10.4	5.2	8.1	8.1
Jun.2013/Jun.2012	9.5	9.8	(2.4)	5.3	8.8	9.2	1.7	(26.1)	(6.1)	2.8	11.1	5.8	8.1	8.2
Jul.2013/Jul.2012	7.5	6.8	18.8	11.2	10.9	9.1	5.2	(8.4)	1.6	5.9	11.4	6.1	9.8	9.6

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

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013						
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31 ^{1/}	Dic-31	Ene-31	Feb-28	Mar-31	Abr-30	May-31	Jun-30	Jul-31
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)													
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	15,709.9	15,791.1	15,895.2	19,139.8	23,617.9	23,301.6	24,087.6	25,336.9	25,147.7	25,049.9	25,458.8	25,528.5	25,414.9
Medición de encaje diario													
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	3,110.2	2,834.1	2,796.2	2,890.5	3,040.4	3,017.7	3,006.0	3,055.1	3,063.4	3,049.8
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,618.2	6,787.3	5,926.5	5,798.2	5,624.7	4,093.2	5,403.0	5,785.0	5,746.4	6,414.6
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	24.1	28.7	25.4	24.1	22.2	16.3	21.6	22.7	22.5	25.2
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,508.0	3,953.2	3,130.3	2,907.7	2,584.3	1,075.5	2,397.0	2,729.9	2,683.0	3,364.8
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
1.8 Encaje legal requerido					3,542.7	3,495.2	3,613.1	3,800.5	3,772.2	3,757.5	3,818.8	3,829.3	3,812.2
1.9 Encaje observado					6,462.7	5,521.7	5,590.4	5,430.1	4,479.4	5,443.8	5,916.4	5,638.1	6,069.5
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)					27.4	23.7	23.2	21.4	17.8	21.7	23.2	22.1	23.9
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)					2,920.0	2,026.5	1,977.3	1,629.6	707.2	1,686.4	2,097.6	1,808.8	2,257.3
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)													
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,567.4	1,667.3	1,920.8	2,353.7	2,540.9	2,678.8	2,726.4	2,722.5	2,788.0	2,776.6	2,812.9	2,843.4	2,845.5
Medición encaje diario													
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	382.5	304.9	321.5	327.2	326.7	334.6	333.2	337.5	341.2	341.5
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	550.7	514.5	428.6	485.2	498.6	477.6	491.0	478.7	475.9	487.5
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	23.4	20.2	16.0	17.8	18.3	17.1	17.7	17.0	16.7	17.1
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	168.2	209.6	107.1	158.0	171.9	143.1	157.8	141.1	134.7	146.1
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
2.8 Encaje legal requerido					381.1	401.8	409.0	408.4	418.2	416.5	421.9	426.5	426.8
2.9 Encaje observado					460.8	445.7	476.0	459.5	477.9	490.4	476.8	475.8	492.4
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)					18.1	16.6	17.5	16.9	17.1	17.7	16.9	16.7	17.3
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)					79.7	43.9	67.1	51.1	59.7	73.9	54.8	49.3	65.5

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.