



División Económica



Informe Monetario y Financiero

Junio, 2011

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al **13 de julio 2011**. La información utilizada en este informe es por lo tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

Resumen:	2
Sistema Financiero	3
Depósitos	3
Créditos	4
Disponibilidades.....	5
Inversiones.....	5
Tasas de interés	6
Panorama monetario.....	7
Balance monetario	7
Operaciones de mercado abierto	8
Balance de divisas.....	8
Encaje legal.....	9
Anexos	10

Resumen:

En el mes de junio las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 3,071 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados principalmente al aumento de depósitos (C\$2,054 millones), a la recuperación neta de créditos (C\$746 millones) y a la disminución de las inversiones en el exterior (C\$271 millones). Por su parte, dichos recursos fueron destinados al aumento de las disponibilidades (C\$2,028 millones), al aumento de las inversiones domésticas (C\$603 millones) y a la disminución de otros pasivos (C\$440 millones).

Este escenario indica que continúa el aumento de liquidez del sistema financiero principalmente por el aumento sostenido de las obligaciones con el público. No obstante, existe una preferencia del SFN en dirigir su inversión en instrumentos financieros del Gobierno y del BCN.

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 3 por ciento (2.7 al cierre de mayo 2011), la tasa activa finalizó en 22.3 por ciento, 44.9 puntos base por debajo de la tasa de cierre de mayo 2011. Estos movimientos dieron como resultado una disminución en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 19.3 por ciento (22 por ciento en mayo 2011).

Por su parte, en el sexto mes del año se registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 10.0 millones de dólares. La reducción de las RINA es producto principalmente del pago de servicio de deuda externa (US\$13.6 millones) y venta neta de divisas al sistema financiero (US\$13.0 millones), lo cual fue atenuado por la entrada de recursos externos (US\$23.0 millones) al sector público no financiero.

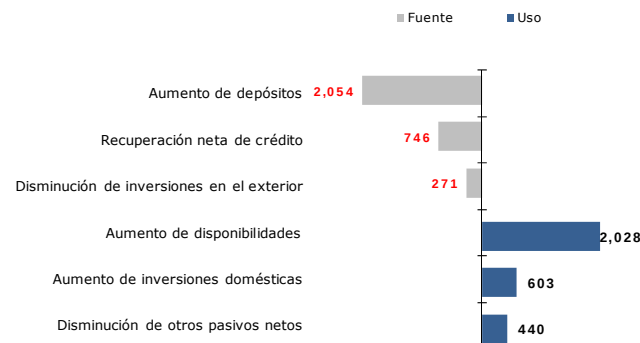
Finalmente, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de 30 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 35 millones, derivando en una redención neta de deuda. El saldo en RIB al cierre de junio fue de US\$1,786.5 millones (US\$46.5 millones por encima del monto registrado al cierre de mayo 2010). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica de la base monetaria, la cual se contrajo en US\$13.7 millones, reflejó una cobertura RIB/BM de 3.0 veces.

Sistema Financiero

(Junio 2011)

Fuentes y usos del Sistema Financiero

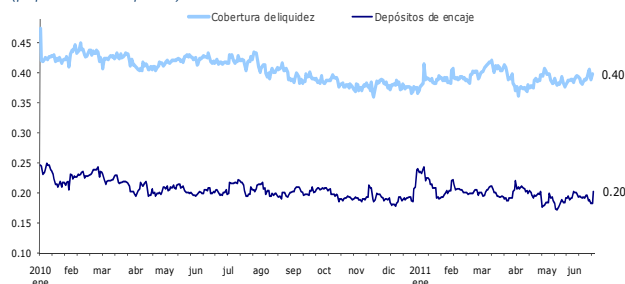
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Cobertura de Liquidez SFN

(proporción de los depósitos)



Fuente: BCN

En el mes de junio las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 3,071 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados principalmente al aumento de depósitos (C\$2,054 millones), a la recuperación neta de créditos (C\$746 millones) y a la disminución de las inversiones en el exterior (C\$271 millones). Por su parte, dichos recursos fueron destinados al aumento de las disponibilidades (C\$2,028 millones), al aumento de las inversiones domésticas (C\$603 millones) y a la disminución de otros pasivos (C\$440 millones).

Respecto al mes de mayo, continúa la tendencia del aumento de los depósitos, de las disponibilidades y de la recuperación neta de créditos. Por su parte, las inversiones domésticas registraron un aumento tanto a nivel de BCN como de Gobierno, contrario a la caída registrada en el mes de mayo 2011.

Este escenario indica que continúa el aumento de liquidez del sistema financiero principalmente por el aumento sostenido de las obligaciones con el público. No obstante, existe una preferencia del SFN en dirigir su inversión en instrumentos financieros del Gobierno y del BCN.

Depósitos

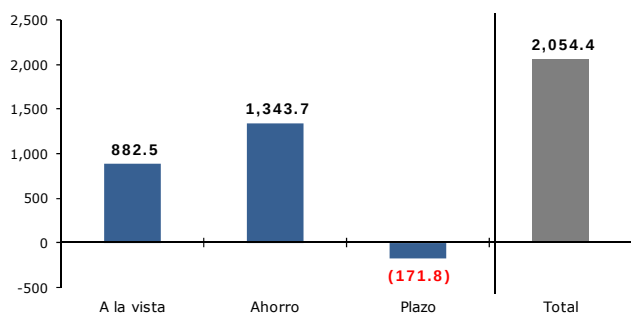
La principal fuente de recursos del sistema financiero continúa siendo los depósitos, aumentando el equivalente a 2,054.4 millones de córdobas. No obstante, los depósitos registran un crecimiento interanual de 14.8 por ciento al mes de junio 2011, crecimiento menor al registrado al mes de junio 2010 (31.51 por ciento).

En términos de plazos, los depósitos de ahorro continúan representando la principal fuente de recursos en 1,343.7 millones de córdobas.

Asimismo, los depósitos a la vista también experimentaron un incremento en 882.5 millones de córdobas, contrario al mes de mayo 2011 donde registraron una caída de 532.6 millones.

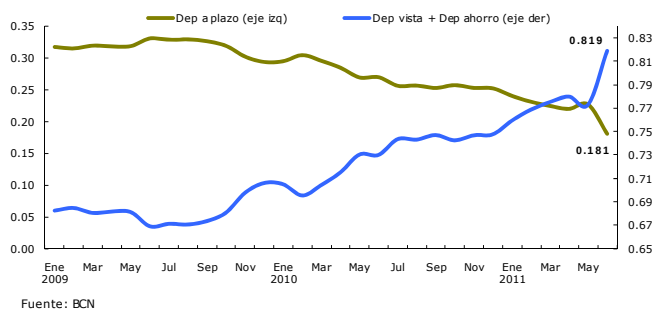
Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Depósitos a Plazo SFN (proporción según plazos)



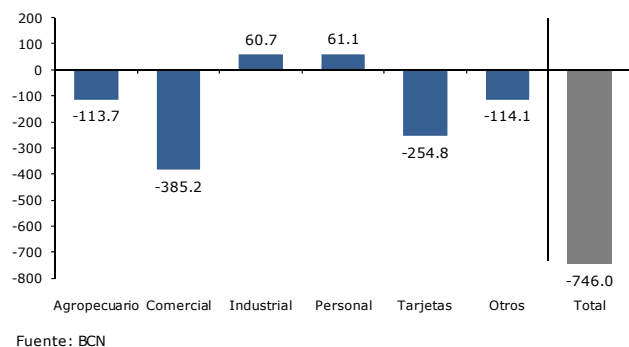
La composición de los depósitos por plazo indica una preferencia por depósitos más líquidos, reflejado en el aumento de los depósitos a la vista y a ahorro desde el mes de enero 2011 (C\$8,618.28 millones acumulados), contrario a la disminución de los depósitos a plazo en 327.42 millones de córdobas acumulados.

Por otra parte, al analizar los depósitos por moneda, tanto los depósitos en moneda extranjera como los depósitos en moneda nacional presentaron un aumento de 1,447.8 y 606.7 millones de córdobas, respectivamente.

Créditos

Otra fuente de recursos continuó siendo la recuperación neta de créditos, con una entrega neta negativa de 746 millones de córdobas a la cuarta semana del mes de junio, contracción mayor a la registrada el mes pasado.

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



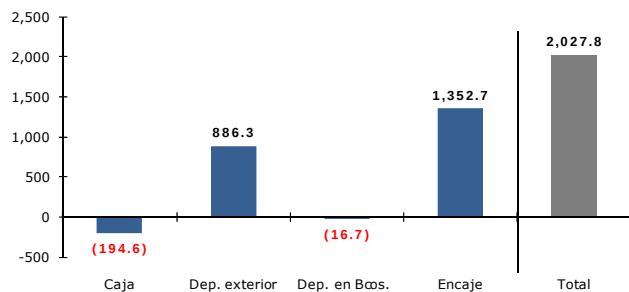
Las entregas del SFN a la cuarta semana del mes de junio fueron 2,771.8 millones de córdobas, valor menor a las entregas a la cuarta semana del mes de mayo 2011 (C\$2,817.6 millones). Por su parte, las recuperaciones alcanzaron un monto de 3,517.8 millones de córdobas en el mismo período del mes de junio, valor mayor a las recuperaciones a la cuarta semana del mes de mayo 2011 (C\$3,189.5 millones).

La recuperación neta de crédito en los sectores comercial y de tarjetas de créditos en 385.2 y 254.8 millones de córdobas, respectivamente. Lo anterior pudiera interpretarse como una medida de precaución por parte de los agentes económicos.

Cabe señalar que la caída de las entregas netas ha prevalecido en lo que va del año 2011, principalmente como resultado de la disminución de las entregas de recursos. No obstante, la cartera de créditos neta presenta una disminución de 0.8 por ciento de enero a junio 2011, caída menor a la registrada de enero a junio 2010 (1.6%).

Disponibilidades totales por rubro

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Disponibilidades

Las disponibilidades representaron el principal uso de recursos del SFN mostrando un aumento en 2,027.8 millones de córdobas. Asimismo, las disponibilidades registran un crecimiento de 14 por ciento de enero a junio 2011, crecimiento mayor al registrado de enero a junio 2010 (12 por ciento).

El aumento de las disponibilidades es resultado principalmente del incremento del encaje en 1,352.7 millones de córdobas, contrario a la caída registrada en el mes de mayo 2011 (C\$634.2 millones).

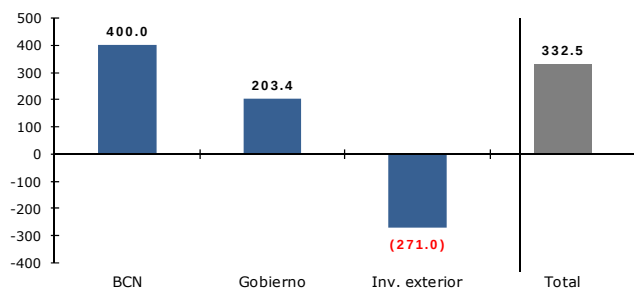
Asimismo, los depósitos de los bancos en el exterior aumentaron las disponibilidades en 886.3 millones de córdobas, incremento mayor al registrado en el mes de mayo 2011 (C\$531.6 millones).

Por su parte, caja reflejó una caída en 194.6 millones de córdobas, contrario a los incrementos sostenidos que había mantenido desde el mes de marzo 2011.

Inversiones

Inversiones

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Otro de los usos de la banca corresponde al aumento de las inversiones en 322.5 millones de córdobas, valor menor al registrado en el mes de mayo 2011 (C\$572.3 millones). El aumento de las inversiones está asociado a inversiones domésticas en 603.5 millones de córdobas. Por el contrario, las inversiones en el exterior significaron una caída de 271 millones de córdobas.

El incremento en las inversiones domésticas se concentró en inversiones en el BCN en 400 millones de córdobas, contrario a la caída registrada en el mes de mayo 2011 (C\$525.2 millones).

Asimismo, también se registró un incremento de las inversiones en instrumentos de deuda del Gobierno en 203.4 millones de córdobas por BPI.

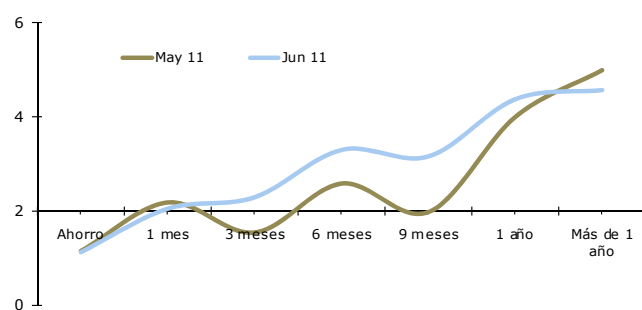
Respecto a las inversiones en el exterior, éstas disminuyeron en 271 millones de córdobas, contrario a la tendencia continua al alza que habían mantenido

Tasas de interés Junio - 2011			
En porcentaje		May 11	Jun 11
Activas	C\$	47.5	45.5
	U\$	13.1	12.2
	P.Pond	24.7	22.3
Pasivas	C\$	2.0	2.9
	U\$	2.9	3.00
	P.Pond	2.7	3.0
Margen Financiero	C\$	45.5	42.6
	U\$	10.1	9.2
	P.Pond	22.0	19.3

No incluye Procredit, Findesa y Fama para las tasas activas.

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Curva de rendimiento de tasas pasivas (porcentaje)



Fuente: BCN

desde el mes de marzo 2011 (C\$2,584.47 millones marzo-mayo 2011).

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 3 por ciento (2.7 al cierre de mayo 2011), aumentando principalmente en los plazos de 9 y 3 meses en 118 y 75 puntos base, respectivamente. Por el contrario, las tasas pasivas a más de 1 año y a 1 mes cayeron en 42 y 14 puntos base, respectivamente.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 22.3 por ciento, 44.9 puntos base por debajo de la tasa de cierre de mayo 2011. La disminución de la tasa de interés activa responde a un efecto de recomposición de sectores, dado que la concentración de tarjetas de crédito se ubicó en 36.6 por ciento (41.6 por ciento al cierre de mayo 2011).

Estos movimientos dieron como resultado una disminución en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 19.3 por ciento (22 por ciento en mayo 2011).

Panorama monetario

(Junio 2011)

Balance monetario

Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	(13.7)	Pasivos Monetarios	(13.7)
I. Variación RINA	(10.0)	I. Demanda por Base Monetaria	(13.7)
II. Fuentes de recursos externos	3.0	Numerario	(10.3)
Intereses recibidos	1.1	Caja	(4.1)
Préstamos	17.2	Encaje en m.n.	0.6
Donaciones	5.7		
Pagos de deuda externa	(13.6)		
Uso del SPNF en M.E	(2.3)		
Otros	(5.1)		
III. Oferta interna de liquidez	(0.7)		
Gobierno Central	(10.1)		
Depósitos 1/	9.6		
Inversiones	0.0		
Depositos a Plazo	(13.7)		
Bonos bancarios	(1.2)		
Bonos del tesoro	(4.8)		
Política Monetaria 1/	9.4		
Títulos subasta del BCN	4.2		
Resultado Cuasifiscal	5.5		
Otros	(0.3)		

1/ Excluye fuentes externas

Fuente: BCN

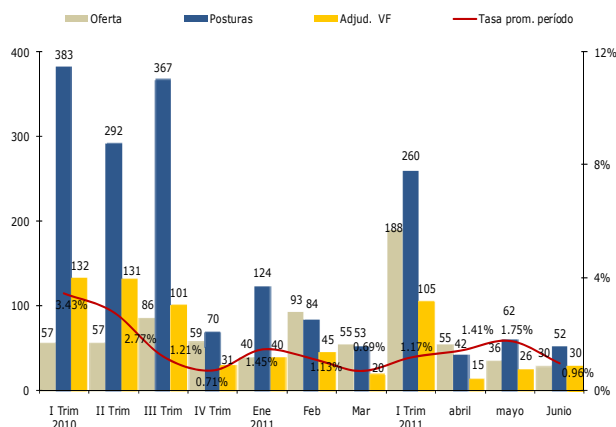
Durante el mes de junio se registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 10.0 millones de dólares. La reducción de las RINA es producto principalmente del pago de servicio de deuda externa (US\$13.6 millones)¹ y venta neta de divisas al sistema financiero (US\$13.0 millones), lo cual fue atenuado por la entrada de recursos externos (US\$23.0 millones) al sector público no financiero, dentro de los cuales destacan recursos recibidos del BID, Fondo Noruega y AIF por 12.8, 2.9 y 2.1 millones de dólares, respectivamente.

En relación al mercado monetario, en junio la demanda por base monetaria se contrajo en 13.7 millones de dólares, resultado de menor demanda de numerario y caja en 10.3 y 4.1 millones de dólares, respectivamente. El encaje en moneda nacional fue el único componente de la base monetaria que aumentó respecto al mes de mayo, lo cual es consistente con el dinamismo de los depósitos en moneda nacional.

En términos de la oferta interna de liquidez, ésta se mantuvo casi inalterable (se redujo US\$0.7 millones). Se sigue observando una neutralización entre la política monetaria y la política fiscal. Por un lado, el BCN inyectó liquidez al mercado monetario mediante la redención neta de títulos de 4.2 millones de dólares y gastos cuasifiscales en moneda nacional por 5.5 millones de dólares. Por su parte, el Gobierno Central contrajo la liquidez del mercado monetario colocando Depósitos a Plazo (US\$13.7 millones) y amortizando bonos del tesoro y bancarios al BCN en 4.8 y 1.2 millones de dólares, respectivamente.

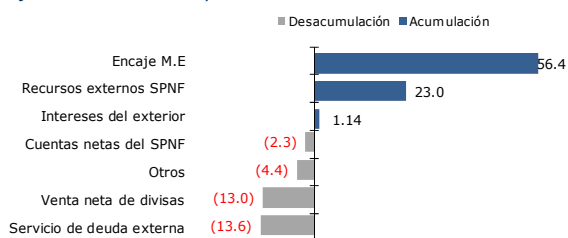
¹ Sobresale el pago de servicio de deuda al BID por US\$3.4 millones, pago de principal a Bulgaria por US\$1.4 millones, entre otros.

Subastas competitivas de Letras del BCN (millones de dólares)

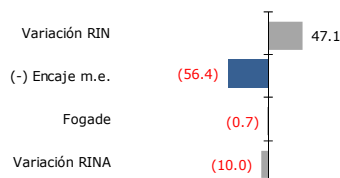


Fuente: BCN

Balance de divisas del BCN (Flujo en millones de dólares)

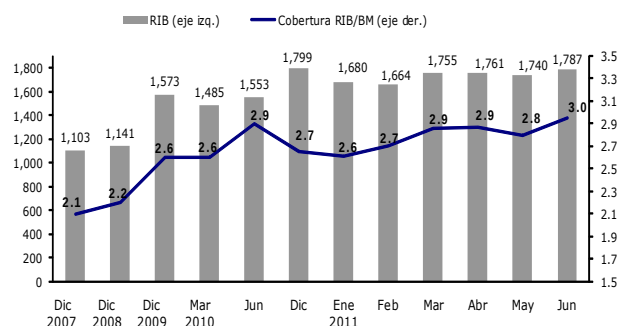


Dando como resultado...



Fuente: BCN

Reservas internacionales del BCN (saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: BCN

Así, el desequilibrio entre oferta y demanda monetaria derivó en una venta neta de divisas del BCN por 13.0 millones de dólares, lo anterior con el objetivo de restaurar el equilibrio monetario.

Operaciones de mercado abierto

En el mes de junio de 2011, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de 30 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 35 millones, derivando en una redención neta de deuda.

En otro orden, durante el sexto mes del año se observó una reducción en la tasa de rendimiento ponderada de las Letras (0.96%) respecto al mes anterior (1.75%), explicada por la composición de los plazos de colocaciones de junio. Cerca de 95 por ciento de las adjudicaciones fueron iguales o menores a 6 meses (39.5% en mayo), mientras que el restante fue a un año (60.5% en mayo).

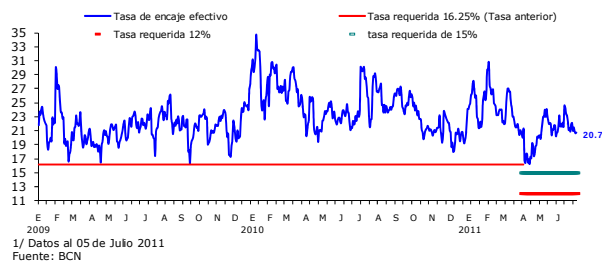
Balance de divisas

Tal y como se mencionó anteriormente, la principal desacumulación de divisas provino del pago de servicio de deuda externa (US\$13.6 millones) y la venta neta de divisas (US\$13 millones), entre otros. Por su parte, las acumulaciones de reservas fueron a consecuencia del ingreso de recursos externos al sector público no financiero y primordialmente al incremento del encaje en moneda extranjera, efecto derivado en mayor medida al aumento de los depósitos en moneda extranjera que están en poder de la banca comercial.

Estos movimientos, y esencialmente el comportamiento del encaje en moneda extranjera, generaron una acumulación de RIN por 47.1 millones de dólares. Al ajustar por concepto de encaje y Fogade, la variable relevante para el programa monetario (RINA) reflejó una desacumulación de 10 millones de dólares.

Por otra parte, el saldo en RIB al cierre de junio fue de US\$1,786.5 millones (US\$46.5 millones por encima del monto registrado al cierre de mayo 2010). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica de la base monetaria, la cual se contrajo en US\$13.7 millones, reflejó una cobertura RIB/BM de 3.0 veces,

Tasa Encaje efectivo del Sistema financiero
(porcentaje moneda nacional)



nivel de cobertura favorable en términos de respaldo a la convertibilidad de la moneda.

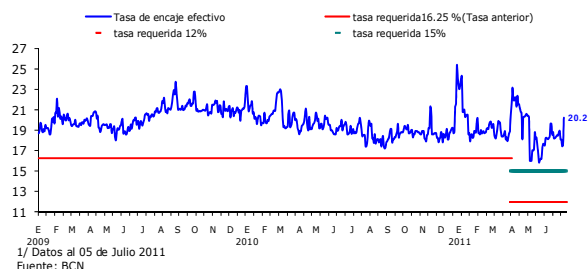
Encaje legal

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

Respecto al excedente diario de encaje en moneda nacional, éste cerró en 1,865.4 millones de córdobas en junio 2011 (C\$1,860.1 en mayo 2011).

En relación al encaje diario en moneda extranjera, el sistema financiero presentó al 30 de junio un excedente de 211.9 millones de dólares (US\$53.3 millones por encima del mes pasado).

Tasa Encaje efectivo del Sistema financiero
(porcentaje moneda extranjera)



ANEXOS

Cuadro # 1 :
Principales cuentas del BCN y el sistema financiero
(saldo en millones de córdobas) al 30 de junio de 2011

Conceptos	2008	2009	2010	2011			Variaciones absolutas			
				Mar-31	Abr-30	May-31	Jun-30	II Trimestre	Ene-Jun	
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/	631.0	890.7	988.8	926.4	967.4	989.7	979.7	(10.0)	53.3	(9.1)
1.1.- RIN 7/	1,029.8	1,422.8	1,631.6	1,542.2	1,575.8	1,556.6	1,603.7	47.1	61.5	(27.9)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(320.3)	(447.2)	(550.7)	(521.7)	(513.7)	(471.5)	(527.9)	(56.4)	(6.2)	22.8
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(78.5)	(84.9)	(92.1)	(94.1)	(94.7)	(95.4)	(96.1)	(0.7)	(2.0)	(4.0)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	1,140.8	1,573.1	1,799.0	1,714.5	1,761.0	1,739.5	1,786.5	47.0	72.0	(12.5)
3.- Crédito sector público no financiero	(5,981.7)	(6,911.7)	(9,344.7)	(8,827.5)	(9,971.4)	(10,832.3)	(11,307.3)	(475.0)	(2,479.7)	(1,962.6)
3.1.- Gobierno central 5/	(5,965.1)	(6,910.9)	(9,344.7)	(8,827.6)	(9,971.4)	(10,832.3)	(11,307.3)	(475.0)	(2,479.7)	(1,962.6)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	582.6	407.8	214.1	214.1	214.1	214.1	107.0	(107.0)	(107.0)	(107.0)
3.1.2.- Moneda nacional	(3,073.7)	(2,067.8)	(3,797.9)	(4,532.2)	(5,135.5)	(5,725.5)	(5,849.2)	(123.7)	(1,317.0)	(2,051.3)
3.1.3.- Moneda extranjera	(1,577.1)	(2,833.7)	(3,099.2)	(2,552.8)	(2,834.3)	(2,873.3)	(2,810.2)	63.1	(284.4)	289.0
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	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	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	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión 6/	(2,096.3)	(1,128.3)	(704.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	704.1
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	(743.5)	(2,231.9)	(2,900.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2,900.6
3.1.9.- Depósitos a plazos 8/	0.0	0.0	0.0	(2,926.6)	(3,158.6)	(3,390.6)	(3,697.9)	(307.3)	(771.3)	(3,697.9)
3.2.- Resto del sector público 6/	(16.6)	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(460.3)	(533.3)	(638.0)	(661.8)	(639.3)	(649.3)	(549.3)	100.0	112.5	88.7
4.1.- Crédito	92.7	91.9	94.2	92.6	89.9	85.9	84.0	(2.0)	(8.6)	(10.2)
4.2.- Moneda nacional	548.9	620.4	727.0	749.2	724.1	729.8	628.0	(101.8)	(121.2)	(99.0)
4.3.- Moneda extranjera	4.1	4.7	5.2	5.2	5.2	5.4	5.3	(0.1)	0.2	0.2
5.- Depósitos de bancos (MN)	3,515.7	4,806.4	4,618.4	4,095.5	4,173.4	4,427.1	4,439.9	12.8	344.4	(178.6)
Encaje base promedio diaria MN (en %) 2/	22.3	30.2	24.1	20.0	20.0	20.8	20.7	(0.1)	0.7	(3.4)
Encaje base promedio diaria ME (en %) 2/	19.2	23.3	23.4	21.3	20.0	18.2	17.5	(0.7)	(3.8)	(5.9)
Encaje base promedio catorcenal MN (en %) 2/	0.0	0.0	0.0	0.0	19	20.8	21.0	0.2	21.0	0.0
Encaje base promedio catorcenal ME (en %) 2/	0.0	0.0	0.0	0.0	20	17.9	17.7	(0.2)	17.7	17.7
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.1	0.3	0.1	0.2	0.1	6.7	0.1	(6.6)	(0.1)	(0.0)
7.- Títulos valores 6/	10,600.9	12,204.1	11,549.4	11,807.0	11,220.5	10,925.6	11,094.0	168.4	(713.1)	(455.4)
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,839.9	3,980.9	4,126.5	4,126.5	4,126.5	4,126.5	4,099.7	(26.8)	(26.8)	(26.8)
7.2.- Letras BCN	3,662.1	4,753.3	3,805.0	4,754.0	3,935.5	3,408.5	3,296.4	(112.1)	(1,457.6)	(508.6)
7.3.- Bonos BCN	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	2,261.9	2,032.0	3,618.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(3,618.0)
7.5.- BEI a valor facial	836.9	1,437.9	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
7.6.- Depósito a plazo	0.0	0.0	0.0	2,926.6	3,158.6	3,390.6	3,697.9	307.3	771.3	3,697.9
8.- Pasivos totales en el SF (M3A)	54,202.5	62,616.5	78,614.5	81,607.0	83,020.7	83,667.2	85,932.1	2,264.8	4,325.1	7,317.6
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	20,811.6	21,597.6	26,946.1	27,322.7	27,377.1	27,387.3	27,947.2	559.8	624.5	1,001.1
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	11,980.9	13,610.9	15,968.3	16,133.7	16,186.8	15,381.9	15,431.2	49.4	(702.5)	(537.1)
8.1.1.1.- Numerario	5,498.8	6,157.7	8,224.8	7,237.1	7,638.4	7,298.5	7,068.6	(229.9)	(168.5)	(188.5)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	6,482.1	7,453.3	7,743.6	8,896.6	8,548.4	8,083.3	8,362.6	279.3	(534.0)	619.1
8.1.2.- Cuasidinero	8,830.7	7,986.6	10,977.7	11,189.0	11,190.3	12,005.5	12,515.9	510.5	1,532.9	1,532.9
8.1.2.1.- Ahorro	5,101.3	5,539.2	7,209.6	7,962.2	8,124.9	8,323.6	8,871.6	548.0	909.4	1,661.9
8.1.2.2.- Plazo	3,729.4	2,447.4	3,768.1	3,226.8	3,065.5	3,681.9	3,644.4	(37.5)	(123.7)	(123.7)
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	33,390.9	41,018.9	51,668.5	54,284.3	55,643.6	56,279.9	57,984.9	1,705.0	3,700.6	6,316.4
8.2.1.- Vista	7,397.9	10,379.0	13,999.7	13,633.2	12,731.4	12,231.5	13,275.0	1,043.5	(358.2)	(724.7)
8.2.2.- Ahorro	14,436.7	16,482.5	23,611.4	26,968.2	29,100.6	30,138.3	30,934.1	795.8	3,965.9	7,322.7
8.2.3.- Plazo	11,556.3	14,157.4	14,057.3	13,682.9	13,811.6	13,910.1	13,775.8	(134.3)	92.9	(281.5)
9.- Depósitos del SPNF 3/	7,952.3	8,761.2	9,074.8	9,074.8	9,074.8	9,074.8	9,074.8	0.0	0.0	0.0
9.1.- Del cual gobierno central	6,558.0	5,749.4	5,955.0	5,955.0	5,955.0	5,955.0	5,955.0	0.0	0.0	0.0
Inflación acumulada	13.77	0.93	9.23	1.21	1.88	2.94	3.62			

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 29 de junio de 2011. A partir del 04 de abril del 2011, la tasa de encaje requerida es 12% para la medición del encaje diario y 15% para la medición del encaje catorcenal.

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

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

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

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

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

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

7/ : Incluye FOGADE.

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

Fuente: Dirección Programación Económica.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

	2008	2009	2010	I Trim.	Abril	Mayo	Junio	II Trim.	I Semestre
Tipo de cambio 2007 : 18.4485									
Tipo de cambio 2008 : 19.3718									
Tipo de cambio 2009 : 20.3395									
Tipo de cambio 2010 : 21.3565									
Tipo de cambio 2011 : 22.4243									
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	(671)	5,281	2,096	(1,400)	921	499	(224)	1,196	(204)
I.- RINA en millones de dólares	(35)	260	98	(62)	41	22	(10)	53	(9)
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	38	432	226	(85)	47	(22)	47	72	(13)
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	11	393	209	(89)	34	(19)	47	61	(28)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(39)	(127)	(103)	29	8	42	(56)	(6)	23
I.4.- FOGADE	(7)	(6)	(7)	(2)	(1)	(1)	(1)	(2)	(4)
II.- Activos internos netos	633	(4,622)	(29)	412	(519)	(839)	(6)	(1,364)	(952)
1.- Sector público no financiero	3,230	(808)	(2,204)	517	(1,144)	(861)	(502)	(2,506)	(1,989)
1.1 - Gobierno central (neto)	932	(824)	(2,204)	517	(1,144)	(861)	(502)	(2,506)	(1,989)
1.1.1 - Bonos	(209)	(243)	(255)	0	0	0	(134)	(134)	(134)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(185)	(194)	(204)	0	0	0	(107)	(107)	(107)
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(24)	(49)	(52)	0	0	0	(27)	(27)	(27)
1.1.2 - Depósitos	(225)	(119)	(1,848)	(161)	(912)	(629)	(61)	(1,601)	(1,762)
1.1.2.1 - Moneda nacional	(869)	1,006	(1,429)	(734)	(603)	(590)	(124)	(1,317)	(2,051)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	645	(1,125)	(419)	573	(309)	(39)	63	(284)	289
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	1,365	(462)	(101)	3,605	0	0	0	0	3,605
1.1.4 - Depósitos a plazo	0	0	0	(2,927)	(232)	(232)	(307)	(771)	(3,698)
1.2 - Resto sector público	2,299	16	0	0	0	0	0	0	0
2.- Otras instituciones (neto)	(56)	(76)	(111)	(24)	22	(10)	100	112	88
3.- Sistema financiero (neto)	(553)	(1,398)	(45)	575	(283)	(547)	110	(720)	(145)
3.1- Crédito sistema financiero	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.2- Banco Productivos (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos Banco Productivos	5	0	(0)	(0)	0	(7)	7	0	0
3.3- Encaje moneda nacional	(279)	(1,291)	188	523	(78)	(254)	(13)	(344)	179
3.4- Flotante cámara compensación	2	(0)	1	285	(279)	5	24	(250)	35
3.5- Caja bancos comerciales	(281)	(107)	(245)	(232)	75	(291)	91	(125)	(358)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(0)	(1)	11	(0)	0	(1)	1	0	(0)
4.- Colocación neta de títulos	(3,104)	(875)	708	(1,022)	759	466	94	1,319	297
4.1- Títulos estandarizados	(3,104)	(875)	708	(1,022)	759	466	94	1,319	297
4.1.1- Letras del BCN	(3,127)	(925)	657	(1,022)	759	466	67	1,292	270
4.1.2- Bonos del BCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	24	49	52	0	0	0	27	27	27
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	258	329	362	110	12	0	87	99	209
6.- Resultado cuasi-fiscal	848	1,514	1,249	184	93	90	111	294	477
7.- Otros activos y pasivos netos	8	(3,306)	13	73	21	23	(6)	38	111
III.- Numerario	(38)	659	2,067	(988)	401	(340)	(229,93)	(169)	(1,156)
Memo:									
8.- Base monetaria	522	2,056	2,124	(1,278)	405	205	(308)	301	(977)
8.1.- Emisión	243	765	2,312	(755)	327	(49)	(321)	(798)	(798)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	279	1,291	(188)	(523)	78	254			

Fuente: Dirección de Programación Económica.

Cuadro #3:
Resultado cuasi-fiscal
(flujos en miles de córdobas) al 30 de Junio de 2011

Conceptos		2008	2009	2010	I Trim	Abril	Mayo	Junio	II Trim.	Ene- Jun.
1	Ingresos financieros Recibidos	500,646	286,789	357,070	66,568	667	9,304	123,646	133,617	200,185
1.1	Por depósitos en el exterior	373,546	44,182	62,474	16,037	667	6,794	2,640	10,101	26,138
1.2	Por Notas y Bonos	0	22,754	45,185	3,741	0	2,510	7,122	9,632	13,373
1.3	Por préstamos concedidos por el BCN	127,100	219,853	218,232	0	0	0	107,946	107,946	107,946
1.3.1	Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	92,953	193,649	200,742	0	0	0	102,792	102,792	102,792
1.3.2	Intereses generados bonos del tesoro	34,147	26,204	17,490	0	0	0	5,154	5,154	5,154
1.4	Fluctuación Bono MTI	0	0	31,179	46,790	0	0	5,938	5,938	52,728
2	Gastos financieros Pagados	984,739	1,223,817	1,157,320	169,283	64,626	70,883	211,063	346,572	515,855
2.1	Intereses pagados por deuda externa	230,786	188,588	130,847	27,839	9,200	553	30,346	40,099	67,938
2.2	Otras operaciones	753,953	1,035,229	1,026,473	141,444	55,426	70,330	180,717	306,473	447,917
2.2.1	Servicios internacionales	7,772	33,846	7,175	2,021	370	1,004	67	1,441	3,462
2.2.2	Pagos FMI, cargos netos	17,742	16,320	9,793	0	0	4,982	0	4,982	4,982
2.2.3	Bonos bancarios	92,953	193,649	200,742	0	0	0	102,792	102,792	102,792
2.2.4	Títulos especiales de inversión sector-gobierno	61,406	54,042	112,608	0	0	0	0	0	0
2.2.5	Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	403,285	2,671	0	3,012	0	0	0	0	3,012
2.2.6	Letras del BCN	156,387	713,860	675,748	110,131	55,056	63,324	47,024	165,404	275,535
2.2.7	Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	5,991	19,141	15,578	26,280	0	0	30,336	30,336	56,616
2.2.8	Otros Egresos	8,417	1,700	4,829	0	0	1,020	498	1,518	1,518
3	Flujo financiero (1-2)	(484,093)	(937,028)	(800,250)	(102,715)	(63,959)	(61,579)	(87,417)	(212,955)	(315,670)
4	Ingresos de operaciones Recibidos	95,815	91,931	65,011	25,108	3,326	2,405	4,943	10,674	35,782
4.1	Comisiones y reembolsos	23,570	16,622	17,756	4,558	2,052	2,001	1,158	5,211	9,769
4.2	Otros productos	13,997	26,593	17,096	3,548	643	335	775	1,753	5,301
4.3	Uno por ciento de venta de divisas	58,248	48,716	30,159	17,002	631	69	3,010	3,710	20,712
5	Gastos de operaciones Pagados	459,867	668,597	513,422	105,956	32,092	31,161	28,283	91,536	197,492
5.1	Gastos presupuestables	378,761	417,994	395,083	105,597	32,063	31,161	28,283	91,507	197,104
5.1.1	Servicios personales	240,066	254,171	244,849	74,357	17,125	23,731	19,896	60,752	135,109
5.1.2	Servicios no personales	72,160	82,718	70,614	13,093	4,115	5,583	5,304	15,002	28,095
5.1.3	Materiales y suministros	11,728	10,298	7,383	1,845	669	750	865	2,284	4,129
5.1.4	Programas especiales	21,058	30,593	27,776	2,693	668	1,097	918	2,683	5,376
5.1.5	Instituciones y organismos	27,327	32,994	35,629	10,909	9,486	0	0	9,486	20,395
5.1.6	Encuestas y censos	6,422	7,220	8,832	2,700	0	0	1,300	1,300	4,000
5.2	Impresión y acuñación de billetes y monedas	81,106	250,603	118,339	359	29	0	0	29	388
6	Flujo de operaciones (4-5)	(364,052)	(576,666)	(448,411)	(80,848)	(28,766)	(28,756)	(23,340)	(80,862)	(161,710)
7	Flujo Total (3+6)	(848,145)	(1,513,694)	(1,248,661)	(183,563)	(92,725)	(90,335)	(110,757)	(293,817)	(477,380)

Fuente: Dirección Gestión Contable

Cuadro # 4:
Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares) al 28 de febrero de 2011

Conceptos	2007	2008	2009	2010	Ene	Feb	I trim.
1.- Ingresos	386.3	289.0	542.1	306.3	10.0	6.9	16.9
1.1.- Banco Central	60.3	48.7	211.1	34.4	1.5	0.3	1.7
1.1.1.- Líquidos	18.6	28.9	38.1	19.6	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	18.6	28.9	38.0	19.6	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	41.7	19.8	173.1	14.8	1.5	0.3	1.7
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.0	164.4	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	41.7	19.8	8.7	7.4	0.4	0.2	0.5
1.1.2.3.- Otros	0.0	0.0	0.0	7.4	1.1	0.1	1.2
1.2.- Sector público no financiero	326.0	240.3	331.0	271.9	8.6	6.6	15.2
1.2.1.- Líquidos	109.2	30.4	95.3	64.2	0.0	0.0	0.0
1.2.1.1.- Préstamos	55.7	0.0	78.8	42.5	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	53.5	30.4	16.5	21.7	0.0	0.0	0.0
1.2.2.- Líquidos - atados	216.8	209.9	235.6	207.7	8.6	6.6	15.2
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	118.4	137.1	151.1	162.1	4.2	5.7	10.0
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	98.4	72.8	84.5	45.6	4.3	0.9	5.2
2.- Egresos	(83.6)	(86.7)	(91.4)	(88.8)	(4.1)	(4.4)	(8.5)
2.1.- Banco Central	(27.6)	(26.9)	(26.5)	(23.2)	(1.7)	(1.1)	(2.8)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.8)	(26.1)	(26.0)	(23.2)	(1.2)	(1.1)	(2.3)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(12.7)	(14.3)	(16.2)	(17.0)	(1.1)	(1.1)	(2.2)
2.1.1.2.- Intereses	(14.1)	(11.8)	(9.7)	(6.1)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
2.1.2.- Otros egresos	(0.8)	(0.8)	(0.5)	(0.0)	(0.5)	0.0	(0.5)
2.2.- Sector público no financiero	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(65.6)	(2.4)	(3.3)	(5.7)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(65.6)	(2.4)	(3.3)	(5.7)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(30.4)	(35.9)	(40.2)	(39.4)	(0.9)	(2.0)	(2.9)
2.2.1.2.- Intereses	(25.6)	(23.9)	(24.7)	(26.2)	(1.5)	(1.3)	(2.8)
3.- Compras - ventas	195.4	15.5	124.1	145.0	2.8	(39.6)	(36.8)
3.1.- Por mesa de cambios	(89.2)	(210.3)	(141.7)	(76.0)	(16.5)	(47.5)	(64.0)
3.1.1.- Compras	74.1	79.1	73.6	52.0	0.0	2.5	2.5
3.1.2.- Ventas	(163.3)	(289.3)	(215.3)	(128.0)	(16.5)	(50.0)	(66.5)
3.2.- Otras	284.6	225.7	265.8	221.0	19.3	7.9	27.2
4.- Variación neta de encaje en ME	(42.8)	38.6	126.9	103.5	(99.8)	26.5	(73.3)
5.- Colocación neta de títulos	2.4	(2.1)	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	2.4	(2.1)	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(290.0)	(198.8)	(233.9)	(255.2)	(30.9)	(7.7)	(38.6)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(302.2)	(236.0)	(280.3)	(249.0)	(21.9)	(6.7)	(28.7)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	12.2	37.2	46.4	(6.2)	(9.0)	(1.0)	(10.0)
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	(8.1)	(44.2)	(44.1)	(22.2)	0.7	0.7	1.4
7.1.- FOGADE	6.0	6.4	6.4	5.1	0.5	0.7	1.2
7.2.- Variaciones cambiarias	6.4	(1.5)	2.6	0.1	0.3	0.0	0.4
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(18.6)	(28.9)	(38.0)	(19.6)	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(1.9)	(20.3)	(15.1)	(7.8)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
8.- Variación de RIN 1/	159.6	11.2	393.0	208.8	(121.2)	(17.7)	(138.9)
8 = 1+2+3+4+5+6+7							
9.- Variación neta de encaje en ME	42.8	(38.6)	(126.9)	(103.5)	99.8	(26.5)	73.3
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(8.9)	(7.3)	(6.4)	(7.2)	0.0	(1.3)	(1.3)
12.- Variación de RINA	193.5	(34.7)	259.7	98.1	(21.4)	(45.5)	(66.9)
12 = 8+9+10+11							

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 5 :
Agregados monetarios
(millones de córdobas) al 30 de junio de 2011

Periodos	Emisión moneda nacional	Numerario	Encaje moneda nacional	Base monetaria	Dep. vista ampliado 1/ 2/	M1A	Dep. ahorro ampliado	Dep. plazo ampliado	Cuasi- dinero ampliado 1/	M2A	Dep. moneda extranjera 1/	Dep. moneda extranj. 1/ saldo mill. dólares (12)	Dep. totales del SF	M3A 3/
(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(13=5+9+11)	(14=10+11)		
Diciembre 2004	3,416.6	3,103.3	1,928.9	5,345.5	2,971.2	6,074.5	3,158.3	3,533.5	6,691.8	12,766.2	21,493.0	1,316.2	31,155.9	34,259.2
Diciembre 2005	4,240.5	3,808.0	2,097.6	6,338.1	3,860.3	7,668.3	3,168.4	4,196.9	7,365.3	15,033.6	23,985.7	1,398.9	35,211.3	39,019.3
Diciembre 2006	5,024.1	4,401.3	3,097.7	8,121.8	4,431.4	8,832.7	3,699.6	5,210.6	8,910.3	17,743.0	25,434.2	1,412.8	38,775.9	43,177.2
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
2009														
Enero	6,210.2	4,949.4	3,436.7	9,646.9	6,432.0	11,381.4	5,138.6	3,934.6	9,073.2	20,454.6	32,707.2	1,641.1	48,212.4	53,161.8
Febrero	5,899.2	4,824.2	3,214.6	9,113.8	6,071.4	10,895.6	5,514.5	4,011.5	9,525.9	20,421.5	33,201.5	1,659.6	48,798.8	53,623.0
Marzo	5,921.9	4,624.0	3,189.1	9,110.9	6,554.8	11,178.8	5,516.6	4,052.8	9,569.4	20,748.2	32,772.2	1,631.4	48,896.4	53,520.4
Abril	5,897.4	4,752.8	3,232.5	9,129.8	6,279.5	11,032.2	5,566.0	4,046.3	9,612.4	20,644.6	33,393.3	1,655.7	49,285.1	54,037.9
Mayo	5,901.8	4,777.5	3,416.7	9,318.4	6,258.5	11,036.0	5,599.4	3,976.6	9,575.9	20,611.9	33,782.9	1,668.1	49,617.3	54,394.8
Junio	5,737.0	4,380.5	3,609.3	9,346.3	6,200.8	10,581.2	5,710.1	3,880.9	9,591.0	20,172.2	35,195.8	1,730.9	50,987.6	55,368.1
Julio	5,832.6	4,512.0	3,754.8	9,587.4	6,249.3	10,761.3	5,596.8	3,929.2	9,526.1	20,287.3	36,402.2	1,782.8	52,177.6	56,689.5
Agosto	5,837.0	4,491.0	3,456.1	9,293.1	6,466.8	10,957.9	5,401.0	3,715.4	9,116.4	20,074.2	37,090.9	1,809.0	52,674.1	57,165.2
Septiembre	5,754.7	4,360.8	3,452.2	9,206.9	6,445.9	10,806.8	5,486.1	3,622.3	9,108.3	19,915.1	37,421.7	1,817.8	52,976.0	57,336.8
Octubre	5,875.4	4,647.8	3,552.3	9,427.8	6,818.1	11,465.8	5,404.1	3,298.3	8,692.4	20,158.3	37,574.9	1,817.7	53,085.4	57,733.1
Noviembre	6,915.1	5,269.0	3,458.1	10,373.1	7,102.7	12,371.6	5,553.1	2,609.3	8,162.4	20,534.0	38,712.2	1,865.3	53,977.2	59,246.2
Diciembre	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
2010														
Enero	7,285.3	5,926.2	4,111.9	11,397.3	7,977.7	13,903.9	6,143.2	3,085.6	9,228.8	23,132.7	41,719.3	1,993.6	58,925.9	64,852.0
Febrero	7,133.0	5,745.4	4,584.6	11,717.6	6,913.1	12,658.5	6,668.6	3,477.9	10,146.5	22,805.0	42,415.2	2,019.2	59,474.8	65,220.2
Marzo	7,823.2	6,040.5	4,177.2	12,000.4	7,317.7	13,358.2	6,413.8	3,516.8	9,930.5	23,288.7	43,477.8	2,061.3	60,726.0	66,766.5
Abril	7,062.0	5,599.4	4,021.6	11,083.6	7,980.0	13,579.5	6,258.6	3,345.0	9,603.6	23,183.1	44,970.4	2,123.5	62,554.1	68,153.6
Mayo	7,267.7	5,549.6	4,068.6	11,336.2	8,518.4	14,068.1	6,457.3	3,070.5	9,527.8	23,595.8	46,272.2	2,175.9	64,318.4	69,668.0
Junio	7,025.9	5,380.0	4,222.8	11,248.7	6,618.6	11,998.5	7,313.4	3,771.7	11,085.1	23,083.6	49,432.5	2,315.2	67,136.2	72,516.1
Julio	7,127.7	5,606.5	4,882.9	12,010.5	7,355.3	12,961.7	6,890.5	3,554.4	10,444.9	23,406.6	49,729.8	2,319.5	67,530.0	73,136.5
Agosto	7,208.7	5,511.0	4,763.3	11,972.0	6,989.1	12,500.2	7,184.0	3,392.3	10,576.3	23,076.4	48,985.0	2,275.3	66,550.4	72,061.5
Septiembre	7,105.7	5,444.3	4,726.4	11,832.1	7,089.9	12,534.2	7,197.9	3,271.9	10,469.8	23,004.0	49,471.4	2,288.7	67,031.1	72,475.3
Octubre	7,501.0	5,955.5	3,960.8	11,461.8	6,463.8	12,419.3	7,825.5	3,914.7	11,740.2	24,159.5	49,649.2	2,287.5	67,853.3	73,808.8
Noviembre	9,127.3	6,903.5	4,101.0	13,228.3	7,498.4	14,401.9	7,804.8	3,848.7	11,652.7	26,054.6	49,837.7	2,287.0	68,988.8	75,892.3
Diciembre	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
2011														
Enero	9,375.2	7,424.0	5,073.1	14,448.3	8,744.8	16,168.8	7,224.5	3,284.6	10,509.0	26,677.8	52,372.0	2,383.4	71,625.8	79,049.8
Febrero	9,072.4	7,206.2	4,519.7	13,592.1	8,432.6	15,638.8	7,543.5	3,371.3	10,914.8	26,553.6	53,913.9	2,444.4	73,261.2	80,467.5
Marzo	9,176.1	7,237.1	4,095.5	13,271.5	8,896.6	16,133.7	7,962.2	3,226.8	11,189.0	27,322.7	54,284.3	2,451.0	74,369.9	81,607.0
Abril	9,502.8	7,638.4	4,173.4	13,676.3	8,548.4	16,186.8	8,124.9	3,065.5	11,190.3	27,377.1	55,643.6	2,502.4	75,382.3	83,027.0
Mayo	9,454.0	7,298.5	4,427.1	13,881.1	8,083.3	15,381.9	8,323.6	3,681.9	12,005.5	27,387.3	56,279.9	2,520.5	76,368.7	83,667.2
Junio 4/														
01	9,418.9	7,124.5	4,617.1	14,035.9	8,663.9	15,788.4	8,208.6	3,681.3	11,889.9	27,678.2	56,894.8	2,547.7	77,448.5	84,573.0
02	9,254.7	7,054.1	4,920.3	14,175.0	8,741.5	15,795.6	8,204.5	3,576.9	11,781.4	27,577.0	56,947.9	2,549.8	77,470.8	84,524.9
03	9,229.9	7,105.2	4,593.0	13,822.9	8,463.8	15,569.0	8,286.3	3,579.4	11,865.7	27,434.8	57,566.2	2,577.1	77,895.8	85,001.0
06	9,204.6	7,156.7	4,659.5	13,864.1	8,494.9	15,651.7	8,454.1	3,475.2	11,929.3	27,581.0	57,384.8	2,567.9	77,809.1	84,965.8
07	9,257.9	7,131.0	4,576.8	13,834.8	8,569.7	15,700.6	8,392.0	3,475.3	11,867.3	27,568.0	57,628.8	2,578.5	78,065.8	85,196.7
08	9,211.2	7,092.3	4,700.1	13,911.2	8,448.6	15,541.0	8,463.6	3,476.0	11,939.6	27,480.5	57,599.8	2,576.9	77,988.0	85,080.3
09	9,171.0	7,098.6	4,582.9	13,753.9	8,364.5	15,463.1	8,549.8	3,477.8	12,027.7	27,490.8	57,625.2	2,577.7	78,017.4	85,116.0
10	9,161.4	7,195.5	5,213.0	14,374.4	8,854.3	16,049.8	8,637.2	3,481.9	12,119.1	28,168.9	57,621.3	2,577.1	78,594.7	85,790.2
13	9,310.9	7,135.3	5,147.7	14,458.6	9,117.4	16,252.7	8,624.4	3,456.0	12,080.4	28,333.1	57,984.9	2,592.4	79,182.7	86,317.9
14	9,401.7	7,104.8	4,958.2	14,359.9	9,089.6	16,194.4	8,715.7	3,444.2	12,159.9	28,354.3	57,877.5	2,587.2	79,127.0	86,231.8
15	9,495.4	7,424.2	4,906.0	14,401.4	9,900.7	16,324.9	8,674.3	3,444.2	12,118.5	28,443.4	57,552.1	2,572.3	78,571.3	85,995.5
16	9,502.6	7,435.6	4,737.6	14,240.1	9,999.4	16,435.0	8,474.1	3,445.1	11,919.2	28,354.2	57,452.9	2,567.6	78,371.5	85,807.1
17	9,523.4	7,546.9	4,485.3	14,008.6	8,670.4	16,217.3	8,591.2	3,461.6	12,052.8	28,270.1	57,005.0	2,547.2	77,728.2	85,275.1
20	9,482.5	7,404.0	4,535.2	14,017.8	8,928.7	16,332.8	8,547.3	3,462.8	12,010.1	28,342.8	57,053.2	2,548.3	77,992.0	85,396.0
21	9,471.5	7,208.6	4,424.0	13,895.6	8,925.6	16,134.3	8,532.2	3,468.4	12,000.6	28,134.9	57,198.6	2,554.5	78,124.9	85,333.5
22	9,258.7	7,086.4	4,640.5	13,899.2	8,863.9	15,950.3	8,499.1	3,468.1	11,967.2	27,917.5	57,549.6	2,568.8	78,380.3	85,466.7
23	9,208.1	7,067.1	4,676.6	13,884.7	8,740.9	15,808.0	8,550.3	3,511.3	12,061.6	27,869.6	57,553.6	2,569.6	78,356.0	85,423.1
24	9,176.3	7,109.6	4,438.5	13,614.8	8,598.9	15,708.4	8,497.2	3,547.9	12,045.0	27,753.5	58,441.0	2,608.9	79,084.9	86,194.5
27	9,148.9	6,989.4	4,624.5	13,773.5	8,770.0	15,759.4	8,441.6	3,646.3	12,087.8	27,847.2	58,584.4	2,614.3	79,442.2	86,431.7
28	9,158.0	6,891.4	4,484.9	13,642.8	8,639.7	15,531.1	8,609.6	3,649.0	12,258.6	27,789.7	58,364.4	2,614.3	79,262.7	86,154.1
29	9,190.1	6,926.3	4,421.5	13,611.7	8,359.1	15,285.3	8,934.4	3,645.0	12,579.3	27,864.7	58,357.8	2,603.5	79,296.2	86,222.5
30	9,132.9	7,068.6	4,439.9	13,572.8	8,362.6	15,431.2	8,871.6	3,644.4	12,515.9	27,947.2	57,984.9	2,586.5	78,863.5	85,932.1
Variación interanual														
Dic.2004/Dic.2003	23.7	23.8	11.1	18.8	22.2	23.0	4.9	34.9	18.8	20.8	15.4	9.9	16.8	17.4
Dic.2005/Dic.2004	24.1	22.7	8.7	18.6	29.9	26.2	0.3	18.8	10.1	17.8	11.6	6.3	13.0	13.9
Dic.2006/Dic.2005	18.5	15.6	47.7	28.1	14.8	15.2	16.8	24.2	21.0	18.0	6.0	1.0	10.1	10.7
Dic.2007/Dic.2006	31.6	25.8	4.5	21.3	22.6	24.2	25.9	(2.3)	9.4	16.8	18.2	12.6	16.7	17.6
Dic.2008/Dic.2007	3.7	(0.7)	8.6	5.3	19.3	9.2	9.5	(26.7)	(9.4)	0.4	11.0	5.8	7.6	6.7
Dic.2009/Dic.2008	11.2	12.0	36.7	19.8	15.0	13.6	8.6	(34.4)	(9.6)	3.8	22.8	17.0	15.9	15.5
Ene.2010/Ene.2009	17.3	19.7	19.6	18.1	24.0	22.2	19.5	(21.6)	1.7	13.1	27.6	21.5	22.2	22.0
Feb.2010/Feb.2009	20.9	19.1	42.6	28.6	13.9	16.2	20.9	(13.3)	6.5					

Cuadro # 6 :
Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Sistema Bancario : Encaje legal por moneda																					
Conceptos	2007		2008		2009		2010		2011												
	Dic-31		Dic-31		Dic-31		Dic-31		Ene-31	Feb-28	Mar-31	Abr-30 p/	May-31	Jun-09	Jun-16	Jun-23	Jun-24	Jun-27	Jun-28	Jun-29	Jun-30
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)																					
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje		15,709.9	15,791.1	15,895.2	19,139.8	19,362.3	20,164.7	20,426.7	20,297.1	21,023.6	21,023.6	20,975.8	20,975.8	20,975.8	21,351.7	21,351.7	21,351.7	21,351.7	21,351.7	21,351.7	21,351.7
MEDICION ENCAJE DIARIO																					
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/		16.3	16.3	16.3	16.3	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25
1.3 Encaje legal requerido		2,552.9	2,566.1	2,583.0	3,110.2	3,146.4	3,276.8	3,319.3	2,435.7	2,522.8	2,522.8	2,517.1	2,517.1	2,517.1	2,562.2	2,562.2	2,562.2	2,562.2	2,562.2	2,562.2	2,562.2
1.4 Encaje observado		3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,618.2	5,072.9	4,519.5	4,095.3	4,123.9	4,382.9	4,538.7	4,696.3	4,635.3	4,397.2	4,583.2	4,472.6	4,409.2	4,427.6	4,427.6	4,427.6	4,427.6
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)		20.6	22.3	30.2	24.1	26.2	22.4	20.0	20	20.8	21.6	22.4	22.1	21.0	21.5	20.9	20.7	20.7	20.7	20.7	20.7
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)		684.1	949.6	2,223.2	1,508.0	1,926.5	1,242.8	775.9	1,688.2	1,860.1	2,015.9	2,179.2	2,118.2	1,880.1	2,021.0	1,910.4	1,847.0	1,865.4	1,865.4	1,865.4	1,865.4
MEDICION ENCAJE CATORCENAL																					
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/		15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
1.8 Encaje legal requerido		3,044.6	3,153.5	3,153.5	3,146.4	3,146.4	3,146.4	3,146.4	3,044.6	3,153.5	3,153.5	3,146.4	3,146.4	3,146.4	3,202.8	3,202.8	3,202.8	3,202.8	3,202.8	3,202.8	3,202.8
1.9 Encaje observado		3,841.7	4,371.2	4,564.4	4,895.6	4,648.5	4,625.2	4,583.2	3,841.7	4,371.2	4,564.4	4,895.6	4,648.5	4,625.2	4,583.2	4,527.9	4,488.3	4,473.1	4,473.1	4,473.1	4,473.1
1.1 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)		19	20.8	21.7	23.3	22.2	22.1	21.5	19	20.8	21.7	23.3	22.2	22.1	21.5	21.2	21.0	20.9	20.9	20.9	20.9
1.1 Excedente o déficit = (1.8-1.9)		797.1	1,217.6	1,410.9	1,749.2	1,502.1	1,478.8	1,380.5	797.1	1,217.6	1,410.9	1,749.2	1,502.1	1,478.8	1,380.5	1,325.1	1,285.6	1,270.4	1,270.4	1,270.4	1,270.4
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)																					
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje		1,567.4	1,667.3	1,920.8	2,353.7	2,401.4	2,470.3	2,446.7	2,485.5	2,554.3	2,554.3	2,576.1	2,576.1	2,576.1	2,581.2	2,581.2	2,581.2	2,581.2	2,581.2	2,581.2	2,581.2
MEDICION ENCAJE DIARIO																					
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/		16.3	16.3	16.3	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25
2.3 Encaje legal requerido		254.7	270.9	312.1	382.5	390.2	401.4	397.6	298.3	306.5	306.5	309.1	309.1	309.1	309.7	309.7	309.7	309.7	309.7	309.7	309.7
2.4 Encaje observado		281.7	320.3	447.2	550.7	451.0	477.4	521.7	507.2	465.1	500.8	470.8	487.5	465.8	466.2	449.7	452.5	451.6	451.6	451.6	451.6
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)		18.0	19.2	23.3	23.4	18.8	19.3	21.3	20	18.2	19.6	18.3	18.9	18.1	18.1	17.4	17.5	20.2	20.2	20.2	20.2
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)		27.0	49.3	135.1	168.2	60.7	76.0	124.1	209.0	158.6	194.3	161.7	178.3	156.6	156.5	139.9	142.8	211.9	211.9	211.9	211.9
MEDICION ENCAJE CATORCENAL																					
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/		15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido		372.8	383.1	386.4	386.4	386.4	386.4	386.4	372.8	383.1	386.4	386.4	386.4	386.4	387.2	387.2	387.2	387.2	387.2	387.2	387.2
2.9 Encaje observado		508.3	456.0	470.3	472.9	474.8	475.6	474.8	508.3	456.0	470.3	472.9	474.8	475.6	466.2	458.0	456.1	472.5	472.5	472.5	472.5
2.1 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)		20	17.9	18.4	18.4	18.5	18.4	18.1	20	17.9	18.4	18.4	18.5	18.4	18.1	17.7	17.7	18.3	18.3	18.3	18.3
2.1 Excedente o déficit = (2.9-2.8)		135.5	72.8	87.1	86.5	89.1	88.4	79.0	135.5	72.8	87.1	86.5	89.1	88.4	79.0	70.8	69.0	85.3	85.3	85.3	85.3

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.

p/ : Preliminar.

Fuente : Dirección Operaciones Financieras.