



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Junio 2015



División Económica
Julio 2015

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual, el BCN se basa en información estadística con un corte al 06 de julio de 2015.
La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

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

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (mayo 2015)

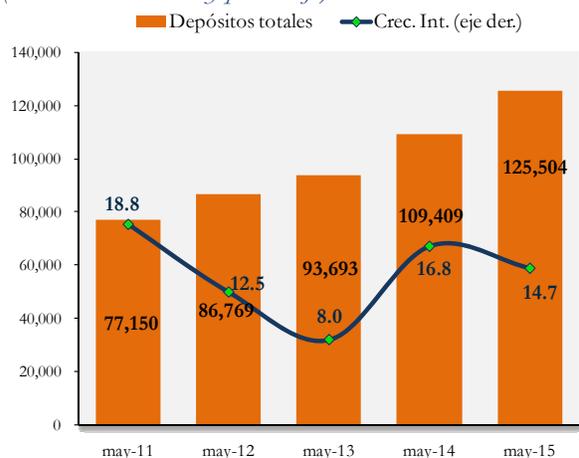
Al mes de mayo de 2015, el sistema financiero mantiene una dinámica estable, con el crédito y depósitos creciendo, aunque a un menor ritmo que igual período de 2014. En este sentido, el saldo de la cartera bruta de crédito y los depósitos crecieron en términos interanuales 18.5 y 14.7 por ciento, respectivamente (22.2% y 16.8% respectivamente en mayo de 2014). Las inversiones registraron un crecimiento de 2.2 por ciento, impulsadas especialmente por las inversiones domésticas. Finalmente, tanto la rentabilidad como los niveles de solvencia de las instituciones financieras se mantienen estables, en línea con mayores ingresos financieros por cartera crédito, en tanto que se ha mantenido un nivel de adecuación de capital superior al requerido.

Depósitos

Los depósitos del público al cierre de mayo 2015 se ubicaron en 125,504 millones de córdobas, para un crecimiento interanual de 14.7 por ciento (16.8% en mayo 2014). Este crecimiento fue impulsado por el buen desempeño tanto de los depósitos en moneda extranjera (15.2%) como en moneda nacional (13.3%). Por instrumento, el crecimiento de los depósitos se explica por el aumento interanual de los recursos captados vía depósitos a la vista (20.7%) y cuentas a plazo (22.0%), lo que fue parcialmente contrarrestado por un menor crecimiento en los depósitos de ahorro (6.4%). En término de estructura, las cuentas de ahorro mantuvieron la mayor participación con un 40.7 por ciento del total, seguidas de las cuentas a la vista con 34.4 por ciento y 24.9 por ciento las cuentas a plazo.

Depósitos totales

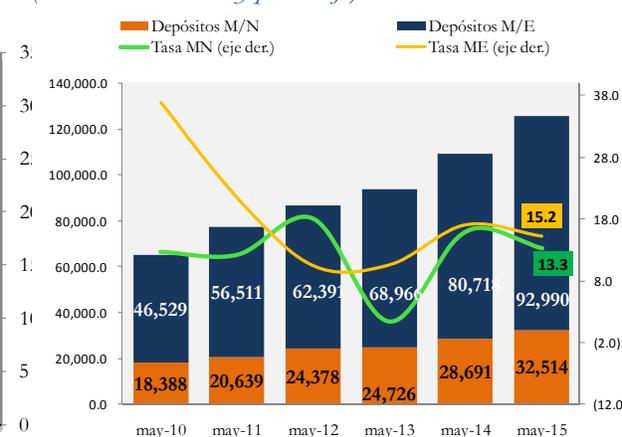
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)



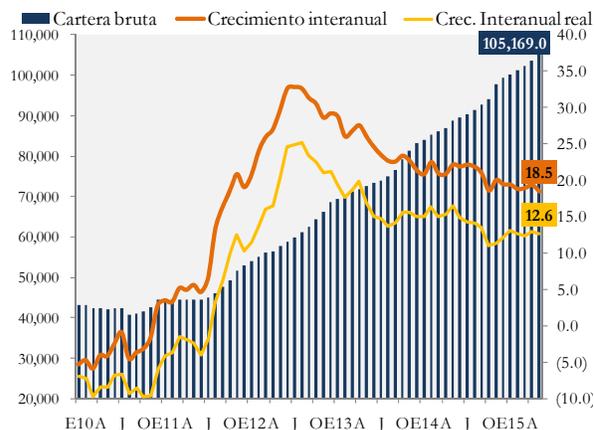
Fuente: SIBOIF y BCN.

Crédito

A mayo de 2015, la cartera de crédito bruta ascendió a 105,169 millones de córdobas, para un crecimiento interanual de 18.5 por ciento (22.2% en igual período de 2014). Los sectores con mayor participación en la cartera total continuaron siendo el comercial con 35.8 por ciento, seguido del consumo con 26.1 por ciento, con una tendencia creciente para ambos sectores.

Saldo y crecimiento de cartera

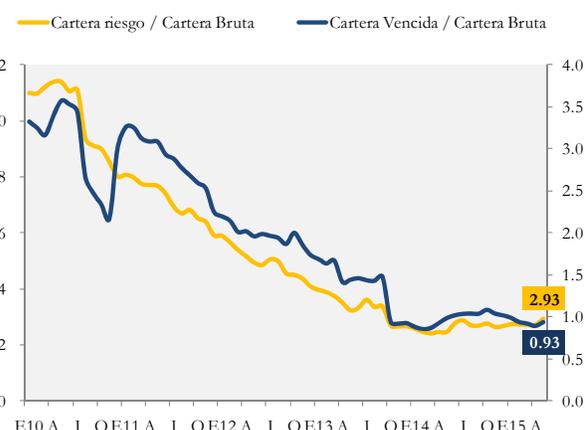
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera vencida y en riesgo

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

El mayor crecimiento interanual del crédito se dio en las carteras ganadera, consumo y comercial; que crecieron 29.5, 24.2 y 20.6 por ciento, respectivamente. De igual forma, el crédito hipotecario y agrícola, registran tasas positivas de crecimiento de 20.1 y 10.6 puntos porcentuales a mayo de 2015.

Cartera Bruta por Sector

(millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	may-14	may-15	Variación absoluta	Crecimiento interanual	
				14/13	15/14
Agrícola	7,540.5	8,337.3	796.7	6.8	10.6
Comercial	31,197.7	37,636.0	6,438.3	21.2	20.6
Ganadero	1,828.6	2,367.2	538.6	40.6	29.5
Industrial	14,020.2	14,977.6	957.4	21.8	6.8
Hipotecario	12,025.8	14,444.8	2,419.0	23.0	20.1
Personal	15,397.1	19,578.1	4,180.9	32.4	27.2
TC.	6,668.2	7,828.0	1,159.8	17.9	17.4
Total	88,774.0	105,169.0	16,395	22.2	18.47

Fuente: SIBOIF

El dinamismo del crédito estuvo acompañado por el buen desempeño de los indicadores de riesgo crediticio. Con relación a la calidad de la cartera de crédito del SFN, el indicador de morosidad de cartera (cartera vencida sobre cartera bruta) se situó en 0.93 por ciento (0.98% en mayo de 2014). Así mismo, el índice de cartera en riesgo sobre cartera bruta se ubicó en 2.93 por ciento (2.47% en mayo de 2014). Por su parte, la clasificación de la cartera mostró una mejora, representando los créditos clasificación “A” un 92.6 por ciento del total (91.6 % en mayo de 2014).

Liquidez e inversiones

Las disponibilidades del SFN ascendieron a 42,417 millones de córdobas, registrando un aumento de 815 millones con respecto a abril de 2015. Lo anterior incidió para que la liquidez promedio del sistema financiero aumentara con respecto al cierre de abril de 2015 en 0.7 puntos porcentuales, alcanzando en mayo 2015 un nivel de 33.6 por ciento (32.9% en abril de 2015). Por moneda, el indicador de liquidez se ubicó en 34.5 por ciento en moneda nacional y 32.8 por ciento en moneda extranjera. El incremento de la liquidez estuvo vinculado principalmente al inicio de las operaciones de un nuevo banco.

Las inversiones netas por su parte exhibieron un aumento de 2.2 por ciento con respecto a mayo de 2014, para ubicarse en 20,965.7 millones de córdobas. Las inversiones con mayor participación sobre el total fueron las mantenidas hasta el vencimiento, con el 49.7 por ciento; seguido de las disponibles para la venta con 45.9 por ciento. Las inversiones permanentes en acciones y las operaciones con valores y derivados contribuyen con el restante 4.4 por ciento (4% y 0.4%, respectivamente).

Cobertura de liquidez

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

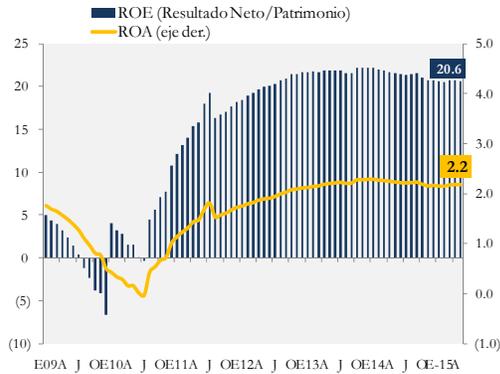
Patrimonio, rentabilidad y solvencia

El patrimonio de las instituciones financieras continuó consolidándose, al registrar un crecimiento interanual de 23.2 por ciento (19.8% en mayo 2014), hasta ubicarse en 18,749 millones de córdobas. Este impulso se debió fundamentalmente al incremento de 20.3 por ciento de las utilidades netas, explicado por: la mayor actividad crediticia, que empujó al alza los ingresos financieros; mejoras en calidad de los créditos; y mayores ingresos por inversiones en valores.

La rentabilidad de las intermediarias financieras se mantuvo en los niveles de los meses previos. La rentabilidad sobre activos totales se situó en 2.2 por ciento (2.2% en mayo 2014), mientras que la rentabilidad sobre el capital se ubicó en 20.6 por ciento (21.6% en mayo 2014). Por su parte, el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio ascendió a 2.8 por ciento en mayo 2015, mientras que el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en -8.4 por ciento. Finalmente, la adecuación de capital se mantuvo

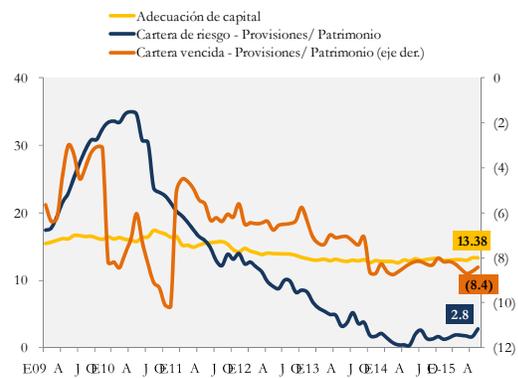
3.4 puntos porcentuales por encima de los niveles requeridos, al registrar un valor de 13.4 por ciento.

Indicadores de rentabilidad ROA, ROE (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Tasas de interés

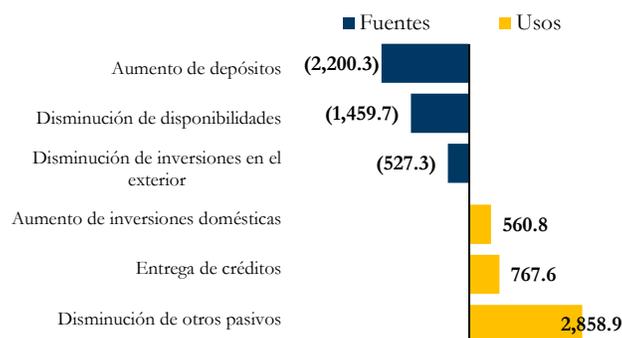
Respecto al valor del dinero, la tasa activa implícita finalizó en 12.6 por ciento al cierre de mayo 2015, lo que representó una disminución de 4 puntos base respecto al cierre de 2014 (12.7%) y de alrededor de 12 puntos base en relación a mayo de 2014 (12.7%). Por su parte, la tasa pasiva implícita finalizó en 1.97 por ciento al cierre de mayo, lo que significó un aumento de 4 puntos base con lo observado a diciembre 2014 (1.92%) y de 11.6 puntos base respecto a mayo 2014 (1.85%).

Finalmente, los movimientos en las tasas de interés implícitas incidieron sobre el margen de intermediación financiera, el cual a mayo fue de 10.6 por ciento, equivalente a una disminución de 8 puntos base respecto a diciembre de 2014 y 23 puntos base respecto a mayo de 2014.

II. Panorama Sistema Financiero (junio 2015)

En el mes de junio las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 4,187.3 millones de córdobas, las cuales se originaron por un aumento en los depósitos, una disminución de disponibilidades y el vencimiento de inversiones en el exterior. Estos flujos fueron canalizados hacia la reducción de otros pasivos netos, a la entrega de créditos y al aumento de inversiones en instrumentos domésticos. En términos del crédito, las entregas netas fueron destinadas principalmente hacia los sectores comercial y personal. Por su parte, las inversiones del SFN aumentaron principalmente en Letras del BCN, lo cual fue suscitado por el esfuerzo de la autoridad monetaria por drenar los excesos de liquidez presentes en el mercado monetario. Finalmente, la cobertura de liquidez del SFN en junio (30.7%) registró una disminución respecto a la observada el mes anterior (33.6%) asociada a la disminución de los depósitos de encaje en moneda extranjera.

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



Fuente: BCN

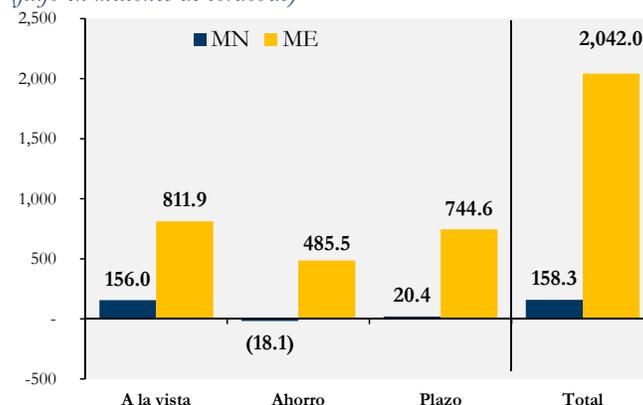
Depósitos

En junio los depósitos representaron la principal fuente de recursos para el SFN, reportando un incremento de 2,200.3 millones de córdobas. Esto fue como resultado de mayores captaciones en todas las modalidades de depósitos, destacando los depósitos a la vista (C\$967.9 millones), seguido por los depósitos a plazo (C\$765.0 millones) y en menor medida los de ahorro (C\$467.4 millones).

Al analizar los flujos de depósitos por monedas, se observa que el flujo de fondos más importante provino de depósitos denominados en moneda extranjera (C\$ 2,042.0 millones), de los cuales el 63.5 por ciento corresponden a las modalidades de depósitos más líquidas (a la vista y ahorro). En cuanto a las captaciones en moneda nacional, en este mes se registró un incremento de 158.3 millones de córdobas, principalmente por mayores depósitos a la vista (C\$ 156.0 millones).

Depósitos por plazo y moneda

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

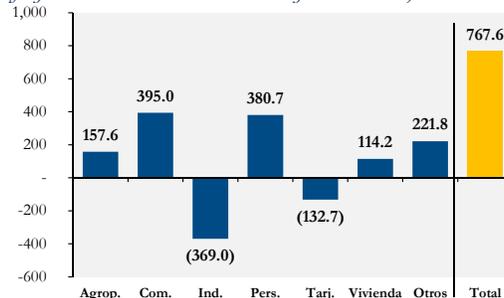
Crédito

En el mes de junio el SFN entregó 767.6 millones de córdobas en concepto de nuevos créditos, representando uno de los usos de recursos más importantes del SFN. Las entregas netas fueron dirigidas principalmente hacia el sector comercial y personal, por montos de 395.0 y 380.7 millones de córdobas, respectivamente. En contraste, los sectores industrial y tarjetas de crédito registraron recuperaciones netas por 369.0 y 132.7 millones de córdobas, respectivamente.

En términos acumulados, al primer semestre de 2015 el SFN ha entregado en el neto 3,597.7 millones de córdobas en concepto de nuevos créditos, 3.6 por ciento superior a lo acumulado al primer semestre de 2014. No obstante, cabe destacar que el sector agrícola, debido a factores como la entrada irregular del invierno, ha registrado una recuperación neta de 1,829.0 millones de córdobas.

Entregas netas de crédito por sector

(flujo en millones de córdobas, junio 2015)



Fuente: BCN.

Disponibilidades

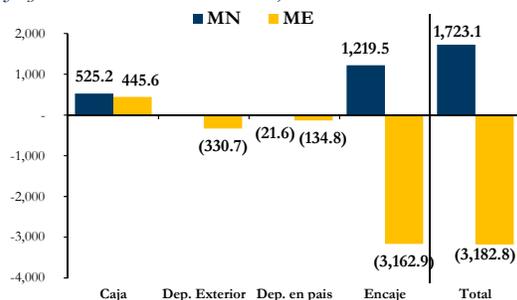
Al cierre de junio las disponibilidades disminuyeron en 1,459.7 millones de córdobas, constituyendo una fuente de recursos para el SFN. Particularmente, esta reducción en la posición de liquidez se dio en moneda extranjera, por un monto de 3,182.8 millones de córdobas. Esto se asocia principalmente a menores depósitos de encaje en moneda extranjera (C\$3,162.9 millones) y menores depósitos en el exterior (C\$330.7 millones).

La reducción de disponibilidades en moneda extranjera estuvo asociada a un cambio en la composición de monedas, a favor de una mayor participación de disponibilidades en moneda nacional (C\$1,723.1 millones). Lo anterior estuvo vinculado en parte al hecho de que el SFN satisfizo la demanda de dólares de los agentes económicos, con una venta neta de divisas por el equivalente a 2,069.6 millones de córdobas.

En este sentido, la venta neta de divisas aumentó la liquidez en moneda nacional del sistema, lo que incidió tanto en el incremento de los depósitos de encaje (C\$1,219.5 millones) como en el aumento del componente caja (C\$525.2 millones). Esto último, sumado al comportamiento de los depósitos denominados en córdobas, resultó en un mayor ratio caja-depósitos, el cual cerró el mes en 12.4 por ciento (10.8% en mayo). Por su parte, el ratio de cobertura de liquidez total registró una disminución en relación a la observada el mes pasado, ubicándose en 30.7 por ciento (33.6% el mes anterior). La reducción en este indicador de liquidez se vincula principalmente a la disminución de los depósitos de encaje en moneda extranjera.

Disponibilidades por rubro y moneda

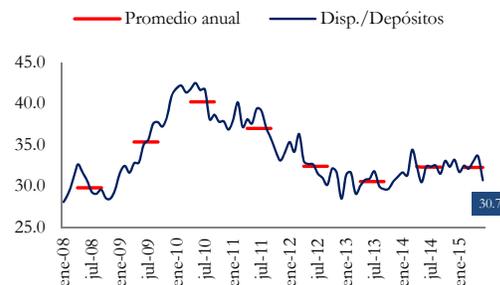
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Cobertura de liquidez del SFN

(ratio disponibilidades-depósitos, porcentajes)



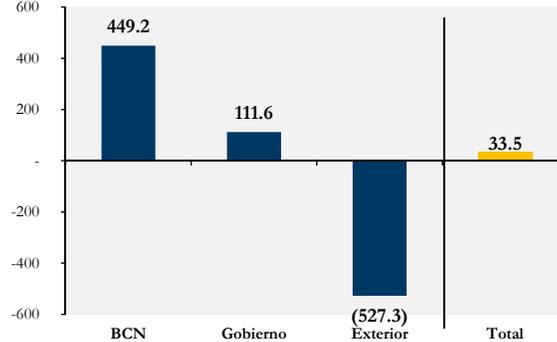
Fuente: BCN

Inversiones

En junio las inversiones representaron un uso de recursos para el SFN, registrando un aumento de 33.5 millones de córdobas. Este incremento fue como resultado de mayores inversiones domésticas (C\$ 560.8 millones), las cuales fueron parcialmente contrarrestadas por una reducción de las inversiones en el exterior (C\$ 527.3 millones).

El comportamiento de las inversiones domésticas se desarrolló en un contexto de alta liquidez en moneda nacional, lo que se reflejó en una mayor demanda por Letras del BCN (C\$ 449.2 millones) y en menor medida por Bonos de la República (C\$ 111.6 millones).

Inversiones del SFN (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Tasas de interés

La tasa de interés activa del SFN se ubicó al cierre de junio en 22.7 por ciento, superior en 9 puntos base a la registrada en mayo. El incremento en la tasa activa obedeció principalmente a una mayor participación de los créditos dirigidos hacia el sector comercial y de sobregiros.

En cuanto a la tasa pasiva, esta cerró en 3.2 por ciento, 3 puntos base por debajo de la observada el mes anterior. Dicha disminución se debe principalmente a una menor tasa pagada hacia los depósitos a 9 meses y a 1 año. Como consecuencia, el margen de intermediación aumentó en 12 puntos base, situándose en 19.6 por ciento.

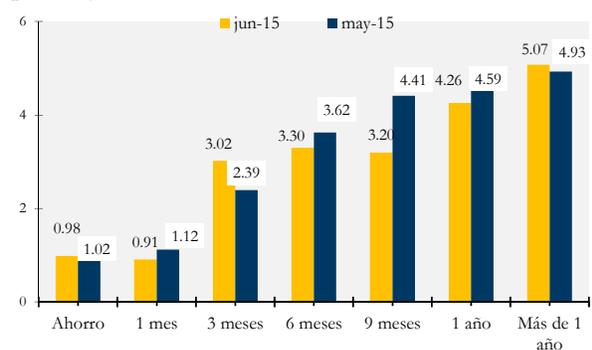
Tasas de interés del SFN¹ (porcentaje)

		May 2015	Jun 2015
Activas	C\$	46.6	46.6
	U\$	14.7	15.2
	P.Pond	22.7	22.7
Pasivas	C\$	3.5	2.7
	U\$	3.2	3.2
	P.Pond	3.2	3.2
Margen Financiero	C\$	43.1	43.9
	U\$	19.5	19.6
	P.Pond	19.5	19.6

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

Fuente: Bancos comerciales.

Tasa de interés pasiva por plazo (porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales.

III. Panorama Monetario (junio 2015):

La ejecución de la política monetaria durante el primer semestre de 2015 contribuyó a alcanzar un saldo de Reservas Internacionales Brutas de US\$2,346.2 millones a junio. El resultado anterior fue posible gracias a una política fiscal prudente y a un manejo adecuado de las operaciones monetarias. Lo anterior permitió cumplir con márgenes las proyecciones del Programa Monetario del BCN para el primer semestre de 2015, traducándose en una cobertura adecuada de RIB a base monetaria de 2.7 veces y de 4.9 meses de importaciones a junio. En términos de OMA, durante el primer semestre de 2015 se colocaron en el neto 73.3 millones de dólares a valor facial, a una tasa de rendimiento promedio de 3.26 por ciento.

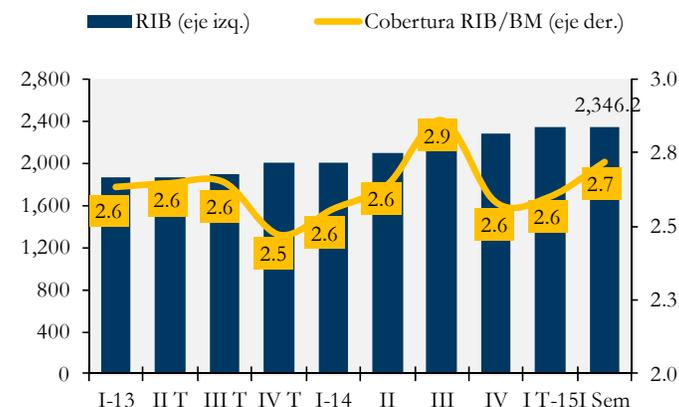
Entorno Monetario

La conducción de la política monetaria del BCN en el primer semestre de 2015, se desarrolló en un contexto de un buen desempeño de la actividad económica, estabilidad del sistema financiero, inyecciones de liquidez estacionales por el servicio de deuda interna del gobierno central y acumulación de liquidez en moneda nacional por el SFN. La mayor preferencia de liquidez en moneda nacional en el primer trimestre obedeció al cierre del año fiscal y a la demanda estacional de numerario por Semana Santa, mientras que en el segundo trimestre el traslado de recursos de la recaudación fiscal al BCN en abril, la entrada en mayo de un nuevo banco regulado por la SIBOIF y una mayor demanda de dólares del público durante el mes de junio, constituyeron los principales factores que generaron excesos de liquidez en moneda nacional.

Estos excesos de liquidez no se tradujeron en presiones en la mesa de cambio del BCN, debido a la implementación por parte de la autoridad monetaria de una política monetaria activa en términos de operaciones de mercado abierto, lo que aunado a un mayor esfuerzo fiscal, contribuyó a alcanzar un saldo de Reservas Internacionales Brutas de 2,346.2 millones de dólares, nivel que permitió una cobertura a base monetaria de 2.7 veces.

Reservas internacionales del BCN

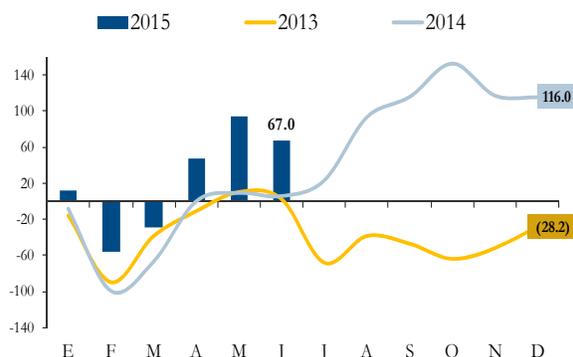
(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: BCN.

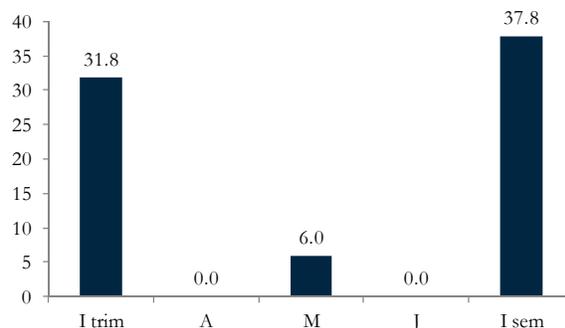
Respecto a la política fiscal, el gobierno central acumuló recursos en el BCN por 1,825.1 millones de córdobas, los cuales se sustentaron fundamentalmente en desembolsos externos (US\$152.7 millones) y en la colocación de Bonos de la República por el equivalente a 37.8 millones de dólares.

Traslado neto de recursos GC
(flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN.

Colocación de Bonos de la República
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

Balance Monetario

En el primer semestre de 2015 se observó una acumulación de RINA por un monto de 93.2 millones de dólares. Este resultado se asocia principalmente a la entrada de recursos externos en concepto de préstamos y donaciones (US\$152.7 millones), la compra neta de divisas (US\$ 45.7 millones) y en menor medida a intereses recibidos (US\$7.4 millones). Estos flujos fueron parcialmente contrarrestados por el servicio de deuda externa (US\$73.9 millones) y el uso de recursos de las cuentas corrientes del SPNF en moneda extranjera (US\$37.9 millones). Al incorporar la reducción neta del encaje en moneda extranjera (US\$11.4 millones), se registra una acumulación de RIN de 87.1 millones de dólares.

La compra neta de divisas observada en la mesa de cambio del BCN (US\$45.7 millones), propició el equilibrio entre la demanda y oferta de dinero. En este sentido, la demanda por base monetaria (US\$0.9 millones) excedió a la oferta interna de liquidez (US\$ -44.9 millones). En particular, el comportamiento de la demanda de dinero se explica por una contracción del numerario (US\$57.8 millones), lo cual fue parcialmente compensado por la decisión de la banca de aumentar sus disponibilidades en moneda nacional, tanto en encaje (US\$41.2 millones) como en caja (US\$17.5 millones). El mayor nivel de liquidez de la banca durante el semestre respondió a factores como la demanda estacional de numerario por Semana Santa, el traslado de la recaudación fiscal al BCN, la presencia de una nueva institución financiera regulada por la SIBOIF y la venta neta de divisas al público particularmente en el mes de junio.

Balance Monetario del BCN

(millones de dólares, al primer trimestre de 2015)

Activos Netos	0.9	Pasivos Monetarios	0.9
I. Variación RINA	93.2	I. Demanda por Base Monetaria	0.9
		Numerario	(57.8)
II. Fuentes de recursos externos	47.4	Caja	17.5
Intereses recibidos	7.4	Encaje en m.n.	41.2
Préstamos	114.0		
Donaciones	38.7		
Pagos de deuda externa	(73.9)		
Uso del SPNF en M.E	(37.9)		
Otros	(0.9)		
III. Oferta interna de liquidez	(44.9)		
Gobierno Central	(6.7)		
Depósitos ^{1/}	44.3		
Esfuerzo fiscal	(52.1)		
Otros movimientos	96.4		
Inversiones	0.0		
Depositos a Plazo	(47.6)		
Bonos bancarios	(3.4)		
Bono de capitalización	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria ^{1/}	(38.2)		
Títulos subasta del BCN	(71.5)		
Resultado Cuasifiscal	19.8		
Otros	13.4		

1/ Excluye fuentes externas.

Fuente: BCN.

Por su parte, la evolución de la oferta interna de liquidez fue resultado de la ejecución de las políticas fiscal y monetaria. En este orden, el BCN drenó el exceso de liquidez del SFN mediante la colocación de Letras del BCN. De igual forma, la política fiscal retiró recursos por 6.7 millones de dólares, como resultado de traslados del Gobierno hacia el BCN.

Operaciones de Mercado Abierto

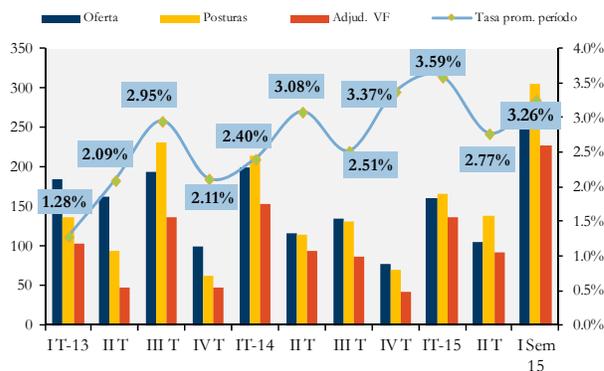
Al cierre del primer semestre la autoridad monetaria realizó colocaciones netas por un monto de 1,945.3 millones de córdobas, de las cuales 1,463.2 millones de córdobas fueron realizadas en el primer trimestre y 482.1 millones de córdobas en el segundo. En particular, en el primer trimestre del año el BCN ofreció Letras por un monto de 160 millones de dólares, mientras que las posturas fueron 165.9 millones de dólares. En este trimestre, la política monetaria se desarrolló en un contexto en el que la autoridad monetaria decidió reducir los montos de colocación fundamentalmente por el margen de acumulación observado en RINA y la mayor demanda de liquidez en moneda nacional por parte del SFN. Esto último, vinculado con la transferencia de recursos al BCN por recaudación tributaria y la demanda estacional de numerario por Semana Santa.

Respecto al comportamiento de las OMA en el segundo trimestre, las condiciones de liquidez del sistema financiero motivaron a la autoridad monetaria a modificar la estructura de sus operaciones, con el fin de drenar los excesos de liquidez y evitar presiones en la mesa de cambio que afectarían la acumulación alcanzada en reservas (US\$93.2 millones en RINA). En

este sentido, los excesos de liquidez se originaron por factores vinculados a la reconstitución de excedentes de encaje luego del traslado de la recaudación fiscal, la incorporación de la liquidez de un nuevo banco al sistema y la venta neta de divisas al público (US\$75 millones, en el mes de junio).

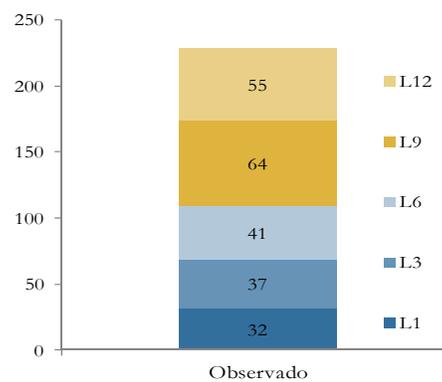
La posición de liquidez del sistema originó una mayor demanda por Letras del BCN, de modo que las posturas recibidas fueron de 138.6 millones de dólares, mientras que la oferta de letras fue de 105.0 millones de dólares. En este contexto, la autoridad monetaria adjudicó 92.0 millones de dólares, de los cuales el 86 por ciento fueron colocados en los meses de mayo y junio.

Subastas competitivas de Letras BCN (millones de dólares y porcentajes)



Fuente: BCN

Estructura de colocación por plazos (millones de dólares)



Fuente: BCN

El plazo promedio de vencimiento de Letras colocadas a junio fue de 195 días, superior al plazo registrado al mismo período en 2014 (179 días). El incremento en los plazos promedio obedeció al mayor monto colocado en plazos mayores a 270 días (US\$118 millones) respecto a 2014 (US\$96 millones). Por su parte, la tasa promedio adjudicada se ubicó en 3.26 por ciento, superando en 66 puntos bases la tasa observada al mismo período en 2014 (2.6%).

Encaje Legal y Mercado Cambiario

El encaje en moneda extranjera se mostró superior al nivel observado a igual período de 2014, siendo la tasa efectiva diaria al cierre del semestre de 18.1 por ciento (17.7% en 2014), mientras el promedio de exceso diario de encaje en moneda extranjera fue de 198.9 millones de dólares, superior al promedio registrado al mismo período de 2014 (US\$164.4 millones).

Con respecto al encaje en moneda nacional, su evolución durante el semestre reflejó tanto el dinamismo de los depósitos en moneda nacional como la mayor demanda de liquidez en moneda nacional del SFN. De esta forma, la tasa efectiva diaria a junio fue de 22.8 por ciento (24.2% en 2014) y el promedio de excesos diarios de encaje fue de 3,191 millones de córdobas (C\$2,852 millones en 2014).

Respecto al requerimiento de encaje catorcenal, éste cerró el semestre con un exceso en moneda nacional de 2,360 millones de córdobas y de 74.3 millones de dólares en moneda

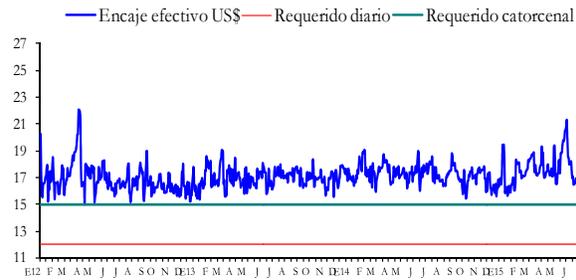
extranjera. La tasa efectiva en moneda nacional en la medición catorcenal fue de 22.0 por ciento y 17.1 por ciento en moneda extranjera.

Encaje legal diario en MN (porcentajes)



Fuente: BCN

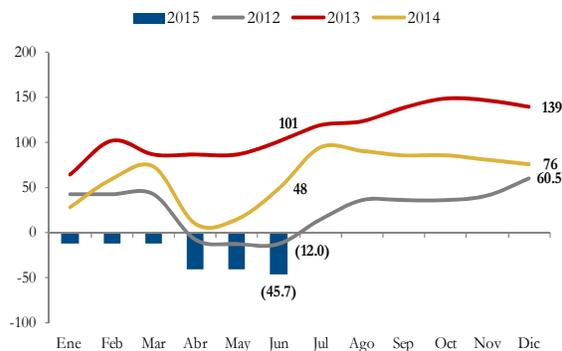
Encaje legal diario en ME (porcentajes)



Fuente: BCN

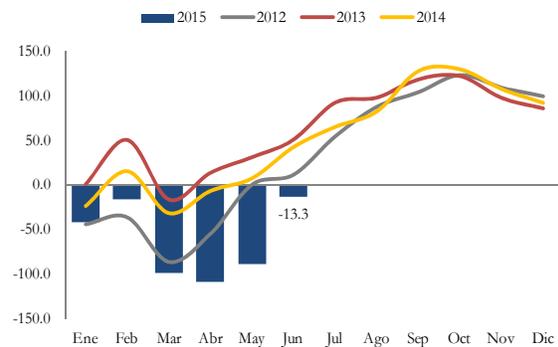
El mercado cambiario por su parte mantuvo una dinámica estable durante el semestre, lo cual se ha reflejado en una brecha cambiaria promedio de 0.39 por ciento. En el mes de junio, la brecha cambiaria de venta se incrementó marginalmente a 0.43 por ciento, producto de la venta de dólares al público por parte del SFN (US\$75.1 millones netos). Lo anterior, en línea con la menor demanda de numerario por parte de los agentes económicos, la reducción de las disponibilidades en moneda extranjera y la acumulación de encaje en moneda nacional del SFN.

Venta neta de divisas del BCN (flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN

Venta neta de divisas de bancos al Público (flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas al 30 de junio de 2015)

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015						Variación Absoluta	
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Junio	Enc-Jun
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	1,088.5	1,180.2	1,223.8	1,380.0	1,400.0	1,407.7	1,410.2	1,457.3	1,476.2	1,473.2	(3.0)	93.2
1.1.- RIN ^{2/}	1,710.5	1,718.1	1,840.0	2,153.2	2,157.6	2,169.4	2,222.2	2,264.4	2,340.5	2,240.3	(100.2)	87.1
1.2.- Encaje moneda extranjera	(522.7)	(428.6)	(497.2)	(644.2)	(627.7)	(631.0)	(680.3)	(674.5)	(730.9)	(632.8)	98.1	11.4
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(99.4)	(109.3)	(119.0)	(129.0)	(129.9)	(130.7)	(131.6)	(132.5)	(133.4)	(134.3)	(0.9)	(5.3)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/2/}	1,892.2	1,887.2	1,993.0	2,276.2	2,275.3	2,286.9	2,332.9	2,375.6	2,447.1	2,346.2	(100.9)	70.0
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(15,198.8)	(15,522.8)	(13,686.9)	(14,416.1)	(16,492.8)	(17,759.1)	(16,934.1)	824.9	(1,735.4)
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(15,198.8)	(15,522.8)	(13,686.9)	(14,416.1)	(16,492.8)	(17,759.1)	(16,934.1)	824.9	(1,735.4)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(4,191.4)	(5,451.6)	(3,726.9)	(6,653.2)	(8,192.9)	(6,463.8)	(6,902.1)	(8,174.5)	(8,818.6)	(8,048.2)	770.3	(1,395.1)
3.1.3.- Moneda extranjera	(3,807.4)	(4,801.3)	(5,450.3)	(4,613.2)	(4,679.6)	(4,572.8)	(4,156.9)	(4,049.1)	(4,110.4)	(3,679.1)	431.3	934.2
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión ^{4/}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión ^{4/}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.9.- Depósitos a plazos	(3,763.5)	(3,932.3)	(4,154.2)	(4,875.3)	(3,593.3)	(3,593.3)	(4,300.1)	(5,212.1)	(5,773.1)	(6,149.8)	(376.7)	(1,274.5)
3.2.- Resto del sector público	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(589.6)	(588.6)	(532.7)	(740.9)	(744.2)	(745.3)	(747.6)	(464.4)	(437.3)	(441.4)	(4.1)	299.5
4.1.- Crédito	82.2	85.7	92.5	90.8	90.0	87.5	86.2	83.1	81.1	79.3	(1.9)	(11.5)
4.2.- Moneda nacional	665.0	645.2	619.7	826.2	828.7	827.3	828.2	542.0	512.5	514.7	2.2	(311.5)
4.3.- Moneda extranjera	6.9	29.2	5.5	5.5	5.5	5.5	5.6	5.5	6.0	6.0	0.0	0.5
5.- Depósitos de bancos (MN) ^{9/}	6,859.5	5,941.7	6,056.4	6,626.5	6,743.9	7,608.6	6,320.2	7,137.5	6,916.0	7,728.1	812.2	1,101.6
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	28.7	25.4	22.9	22.3	22.3	24.2	19.1	22.0	20.7	22.8	2.1	0.5
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	20.2	16.0	17.3	19.4	18.3	18.3	19.3	19.4	20.9	18.1	(2.8)	(1.4)
Encaje sobre base promedio catorcena MN (en %) ^{5/}	27.4	23.7	19.0	19.1	19.7	21.4	20.8	22.0	20.8	22.0	1.2	2.9
Encaje sobre base promedio catorcena ME (en %) ^{5/}	18.1	16.6	17.2	17.5	16.9	17.5	18.6	18.4	20.5	17.1	(3.4)	(0.4)
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.2	0.3	0.2	0.0	0.0							
7.- Títulos valores ^{4/}	10,123.8	10,512.1	12,644.9	12,769.0	12,304.6	13,167.3	13,658.7	13,998.3	15,063.6	15,950.3	886.7	3,181.3
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	4,276.6	4,379.5	4,427.7	4,469.7	4,469.6	4,469.6	4,469.6	4,469.6	4,469.6	4,379.9	(89.7)	(89.8)
7.2.- Letras BCN	2,083.8	2,200.3	4,063.1	3,424.0	4,241.7	5,104.4	4,889.1	4,316.7	4,820.9	5,420.6	599.7	1,996.6
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- BEI a valor facial	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
7.6.- Depósitos a plazo	3,763.5	3,932.3	4,154.2	4,875.3	3,593.3	3,593.3	4,300.1	5,212.1	5,773.1	6,149.8	376.7	1,274.5
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	90,670.0	97,397.9	110,101.1	130,651.9	132,401.3	134,385.4	136,677.8	137,072.5	136,615.1	138,615.5	2,000.5	7,963.7
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	33,627.7	33,091.7	37,363.9	41,908.8	43,260.7	44,188.2	45,790.5	45,035.8	44,493.6	43,840.3	(653.3)	1,931.5
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	18,523.4	21,133.8	23,758.7	27,789.6	27,753.5	29,109.2	29,904.2	29,362.5	29,337.3	28,681.7	(655.6)	892.1
8.1.1.1.- Numerario	9,686.4	10,874.4	11,523.1	13,318.5	13,196.5	13,387.9	13,787.5	13,297.1	12,832.1	11,825.8	(1,006.3)	(1,492.7)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	8,837.0	10,259.4	12,235.6	14,471.1	14,557.0	15,721.3	16,116.8	16,065.4	16,505.1	16,855.8	350.7	2,384.8
8.1.2.- Cuasidónero	15,104.3	11,957.8	13,605.2	14,119.2	15,507.3	15,079.0	15,886.3	15,673.3	15,156.3	15,158.6	2.3	1,039.4
8.1.2.1.- Ahorro	11,004.8	9,524.0	10,822.9	11,660.6	13,161.2	12,578.2	13,226.4	12,983.3	12,421.0	12,402.9	(18.1)	742.2
8.1.2.2.- Plazo	4,099.5	2,433.8	2,782.4	2,458.5	2,346.1	2,500.8	2,659.9	2,690.0	2,735.4	2,755.8	20.4	297.2
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	57,042.3	64,306.2	72,737.1	88,743.1	89,140.5	90,197.2	90,887.3	92,036.7	92,121.5	94,775.3	2,653.8	6,032.2
8.2.1.- Vista	12,131.9	16,574.4	20,283.1	26,568.8	26,408.4	23,957.7	25,191.6	25,404.6	24,983.1	26,406.8	1,423.7	(162.0)
8.2.2.- Ahorro	30,698.0	31,048.9	31,863.1	37,051.9	36,855.5	39,081.8	38,157.2	38,669.4	38,665.6	39,151.1	485.5	2,099.2
8.2.3.- Plazo	14,212.4	16,682.9	20,591.0	25,122.4	25,876.7	27,157.7	27,538.4	27,962.7	28,472.7	29,217.3	744.6	4,094.9
9.- Depósitos del SPNF ^{8/}	11,843.3	9,552.9	10,784.6	12,469.4	14,227.0	14,227.0	15,153.5	14,504.4	14,717.8	14,717.8	0.0	2,248.4
9.1.- Del cual Gobierno Central	7,837.0	5,706.2	6,339.3	6,994.3	6,994.3	7,477.8	8,380.3	7,692.8	7,613.2	7,613.2	0.0	618.9

Inflación acumulada 7.95 6.62 5.67 6.43 (0.25) 0.47 0.85 1.06 1.58 1.56

1/ : Millones de dólares.

2/ : Incluye FOGADE.

3/ : Para el 2011, 2012 y 2013 no incluye recuperación por bono bancario por C\$53.5, C\$107.8 y C\$162.7 millones respectivamente. No incluye bono de capitalización en el 2011 por C\$250.9 millones, 2012 por C\$260.0 millones y 2013 por C\$304.0 millones.

4/ : Para el 2015 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$27.2569

5/ : Información al 31 de marzo de 2015. A partir del 04 de abril del 2011, la tasa de encaje requerida es 12% para la medición del encaje diario y 15% para la medición del encaje catorcena.

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

7/ : Información al 31 de diciembre de 2014; enero, febrero, marzo, abril de 2015 con estados financieros; mayo y junio 2015 con encaje legal.

8/ : Información al 31 de marzo de 2015 con estados financieros sectorizados.

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

Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 30 de junio de 2015)

	Tipo de cambio 2011 : 21.4243				2015						
	2011	2012	2013	2014	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Ene-Jun
	Tipo de cambio 2012 : 23.5455										
	Tipo de cambio 2013 : 24.7228										
	Tipo de cambio 2014 : 25.9585										
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	2,232.8	2,160.5	1,077.0	4,056.2	545.0	207.9	69.4	1,283.7	515.0	(81.4)	2,539.5
I.- RINA en millones de dólares	99.6	91.8	43.6	156.3	20.0	7.6	2.5	47.1	18.9	(3.0)	93.2
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	93.3	(5.0)	105.8	283.2	(0.9)	11.6	45.9	42.7	71.6	(100.9)	70.0
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	78.9	7.6	121.9	313.2	4.4	11.8	52.7	42.2	76.1	(100.2)	87.1
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	28.0	94.1	(68.7)	(146.9)	16.5	(3.4)	(49.3)	5.8	(56.4)	98.1	11.4
I.4.- FOGADE	(7.3)	(10.0)	(9.7)	(10.0)	(0.9)	(0.8)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(5.3)
II.- Activos internos netos	(771.2)	(972.5)	(428.3)	(2,260.8)	(667.0)	(116.4)	430.2	(1,774.1)	(980.0)	(924.9)	(4,032.2)
1.- Sector Público no Financiero	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	(3,011.4)	(324.1)	1,835.9	(729.2)	(2,076.7)	(1,266.3)	735.2	(1,825.2)
1.1 - Gobierno Central (neto)	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	(3,011.4)	(324.1)	1,835.9	(729.2)	(2,076.7)	(1,266.3)	735.2	(1,825.2)
1.1.1 - Bonos	(518.5)	(366.8)	(466.7)	(508.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(89.7)	(89.7)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(214.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(53.5)	(106.8)	(162.7)	(170.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(89.7)	(89.7)
1.1.1.2 - Bono de capitalización	(250.9)	(260.0)	(304.0)	(338.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2 - Depósitos	(920.6)	(2,025.4)	1,335.2	(1,834.1)	(1,606.1)	1,835.9	(22.4)	(1,164.7)	(705.3)	1,201.7	(460.9)
1.1.2.1 - Moneda nacional	(393.6)	(1,260.2)	1,724.7	(2,897.0)	(1,533.3)	1,729.1	(438.3)	(1,278.9)	(644.0)	770.3	(1,395.1)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(527.0)	(765.2)	(389.6)	1,062.8	(72.8)	106.8	415.9	114.2	(61.3)	431.3	934.2
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	3,604.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.4 - Depósitos a plazo	(3,718.6)	(121.5)	(171.9)	(668.3)	1,282.0	0.0	(706.8)	(912.0)	(561.0)	(376.7)	(1,274.6)
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)	44.8	(1.6)	50.6	(212.1)	(3.4)	(1.1)	(2.2)	283.2	27.0	(4.1)	299.4
3.- Sistema financiero neto	(2,215.5)	252.1	(654.6)	(1,244.9)	268.3	(1,189.4)	755.1	(489.0)	604.7	(1,405.1)	(1,455.4)
3.1- Crédito sistema financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.1- Sistema bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2- Banco Produzcamos (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.2- Depósitos Banco Produzcamos	(0.1)	(0.1)	0.1	0.2	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
3.3- Encaje moneda nacional	(2,241.1)	917.8	(114.7)	(570.1)	(117.5)	(864.7)	1,288.5	(817.3)	221.6	(812.2)	(1,101.6)
3.4.- Flotante cámara compensación	51.5	(39.3)	(11.1)	(5.2)	2.3	16.8	(18.9)	1.7	(1.3)	60.2	60.7
3.5- Caja bancos comerciales	(25.5)	(626.3)	(529.0)	(670.1)	383.5	(340.6)	(514.9)	326.5	384.5	(652.8)	(413.8)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	(0.0)	(0.0)	0.4	(0.0)	(0.9)	0.5	0.2	(0.1)	(0.3)	(0.6)
4.- Colocación neta de títulos	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	773.9	(806.2)	(852.9)	195.9	540.7	(522.7)	(500.1)	(1,945.3)
4.1- Títulos estandarizados	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	773.9	(806.2)	(852.9)	195.9	540.7	(522.7)	(500.1)	(1,945.3)
4.1.1- Letras del BCN	1,548.9	(122.9)	(1,696.4)	603.0	(806.2)	(852.9)	195.9	540.7	(522.7)	(589.8)	(2,035.1)
4.1.2- Bonos del BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.1.3- Bonos bancarios	53.5	106.8	162.7	170.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	89.7	89.7
4.2- Títulos no estandarizados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	387.9	268.0	245.5	287.0	0.0	0.0	37.4	0.0	27.3	150.5	215.2
6.- Resultado cuasi-fiscal	656.3	796.1	481.8	995.8	77.2	66.2	81.4	48.7	75.2	96.4	445.0
7.- Otros activos y pasivos netos	305.9	242.7	285.5	150.9	121.2	25.0	91.8	(81.1)	75.0	2.3	234.1
III.- Numerario	1,461.6	1,188.0	648.8	1,795.4	(122.1)	91.4	499.6	(490.4)	(464.9)	(1,006.3)	(1,492.7)
Memo:											
8.- Base monetaria	3,728.2	896.5	1,292.4	3,035.6	(388.1)	1,296.8	(274.0)	0.5	(1,071.0)	458.7	22.8
8.1.- Emisión	1,487.1	1,814.3	1,177.8	2,465.5	(505.6)	432.0	1,014.5	(816.9)	(849.4)	(353.5)	(1,078.9)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	2,241.1	(917.8)	114.7	570.1	117.5	864.7	(1,288.5)	817.3	(221.6)	812.2	1,101.6

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 30 de junio de 2015

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015						
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Enc-Jun
1 Ingresos financieros Recibidos	517,298.0	683,099.0	650,203.0	482,632.8	15,743.0	10,798.0	34,790.0	46,426.0	4,066.0	137,155.0	248,978.0
1.1 Por depósitos en el exterior	49,455.0	54,476.0	76,167.0	31,355.0	460.0	388.0	514.0	634.0	525.0	485.0	3,006.0
1.2 Por notas y bonos (Netos)	125,571.0	351,459.0	340,529.0	213,528.0	14,862.0	5,445.0	32,004.0	45,379.0	3,006.0	24,026.0	124,722.0
1.2.1 Ingresos brutos	125,571.0	351,459.0	409,670.0	444,723.0	27,919.0	18,417.0	44,531.0	57,869.0	19,929.0	36,144.0	204,809.0
1.2.2 Amortización por prima	0.0	0.0	(69,141.0)	(231,195.0)	(13,057.0)	(12,972.0)	(12,527.0)	(12,490.0)	(16,923.0)	(12,118.0)	(80,087.0)
1.3 Por Tenencias DEG-FMI	0.0	5,051.0	2,855.0	3,472.0	0.0	575.0	0.0	0.0	535.0	0.0	1,110.0
1.4 Por préstamos concedidos por el BCN	215,879.0	213,700.0	109,115.0	221,804.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	111,373.0	111,373.0
1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	208,040.0	214,987.0	109,115.0	221,804.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	111,373.0	111,373.0
1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro	7,839.0	0.0	110,342.0	0.0	0.0	4,008.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4,008.0
2 Fluctuación bono MTT	126,393.0	57,126.0	11,195.0	12,473.0	421.0	382.0	2,272.0	413.0	0.0	1,271.0	4,759.0
2 Gastos financieros pagados	835,466.0	716,196.0	677,116.0	938,947.8	57,968.0	49,004.0	85,014.0	36,659.0	36,762.0	196,893.0	462,300.0
2.1 Intereses pagados por deuda externa	114,067.0	108,075.0	87,582.0	87,346.0	0.0	687.0	23,360.0	693.0	1,251.0	18,946.0	44,937.0
2.2 Otras operaciones	721,399.0	608,121.0	589,534.0	851,601.8	57,968.0	48,317.0	61,654.0	35,966.0	35,511.0	177,947.0	417,363.0
2.2.1 Servicios internacionales	11,828.0	7,083.0	7,444.0	14,260.0	1,760.0	981.0	956.0	1,188.0	1,097.0	778.0	6,760.0
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	15,172.0	5,615.0	2,563.0	4,616.0	0.0	600.0	0.0	81.0	0.0	0.0	681.0
2.2.3 Bonos bancarios	208,040.0	214,987.0	219,457.0	221,804.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	111,373.0	111,373.0
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	7,216.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.6 Letras del BCN	332,203.0	194,683.0	158,577.0	416,994.0	49,044.0	46,666.0	25,840.0	34,633.0	34,368.0	9,021.0	199,572.0
2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	26,280.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8 Depósitos a plazo	114,670.0	183,986.0	197,168.0	191,835.0	7,157.0	0.0	34,794.0	0.0	0.0	56,735.0	98,686.0
2.2.9 Otros egresos	5,990.0	1,767.0	4,325.0	2,092.0	7.0	70.0	64.0	64.0	46.0	40.0	291.0
3 Flujo financiero (1-2)	(318,168.0)	(33,097.0)	(26,913.0)	(456,315.0)	(42,225.0)	(38,206.0)	(50,224.0)	9,767.0	(32,696.0)	(59,738.0)	(213,322.0)
4 Ingresos de operaciones recibidos	70,917.0	73,747.0	95,127.0	98,363.0	7,464.0	3,665.0	4,410.0	2,999.0	3,167.0	4,089.0	25,794.0
4.1 Comisiones y reembolsos	21,498.0	23,611.0	27,029.0	40,312.0	4,053.0	3,115.0	3,372.0	2,301.0	211.0	2,703.0	15,755.0
4.2 Otros productos	14,082.0	19,520.0	21,996.0	14,219.0	2,025.0	512.0	929.0	595.0	2,742.0	1,166.0	7,969.0
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	35,337.0	30,616.0	46,102.0	43,832.0	1,386.0	38.0	109.0	103.0	214.0	220.0	2,070.0
5 Gastos de operaciones pagados	409,031.0	836,755.0	550,056.0	637,845.0	42,423.0	31,649.0	35,618.0	61,444.0	45,625.0	40,760.0	257,519.0
5.1 Gastos presupuestables	408,643.0	484,094.0	518,115.0	637,845.0	42,423.0	31,649.0	35,618.0	61,444.0	45,625.0	40,760.0	257,519.0
5.1.1 Servicios personales	270,522.0	310,253.0	345,618.0	367,996.0	23,230.0	23,896.0	23,802.0	24,462.0	35,592.0	27,268.0	158,250.0
5.1.2 Servicios no personales	64,770.0	93,901.0	88,414.0	140,715.0	4,164.0	5,743.0	6,926.0	9,458.0	6,352.0	7,073.0	39,716.0
5.1.3 Materiales y suministros	10,507.0	13,181.0	12,363.0	13,116.0	144.0	808.0	590.0	1,068.0	1,609.0	797.0	5,016.0
5.1.4 Programas especiales	16,799.0	15,209.0	16,396.0	23,497.0	816.0	1,202.0	1,592.0	1,220.0	2,072.0	2,034.0	8,936.0
5.1.5 Instituciones y organismos	39,366.0	45,050.0	45,859.0	50,369.0	14,069.0	0.0	2,708.0	14,069.0	0.0	593.0	31,439.0
5.1.6 Encuestas y censos	6,679.0	6,500.0	9,465.0	42,152.0	0.0	0.0	0.0	11,167.0	0.0	2,995.0	14,162.0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	388.0	352,661.0	31,941.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6 Flujo de operaciones (4-5)	(338,114.0)	(763,008.0)	(454,929.0)	(539,482.0)	(34,959.0)	(27,984.0)	(31,208.0)	(58,445.0)	(42,458.0)	(36,671.0)	(231,725.0)
7 Flujo total (3+6)	(656,282.0)	(796,105.0)	(481,842.0)	(995,797.0)	(77,184.0)	(66,190.0)	(81,432.0)	(48,678.0)	(75,154.0)	(96,409.0)	(445,047.0)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales
(flujo en millones de dólares al 30 de junio de 2015)

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015						
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Ene-Jun
1.- Ingresos	298.4	290.7	326.4	374.9	25.7	17.9	25.2	27.6	43.3	17.8	157.5
1.1.- Banco Central	34.0	21.1	19.5	12.1	0.6	0.4	1.1	1.7	0.3	0.8	4.8
1.1.1.- Líquidos	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	16.2	21.1	19.5	12.1	0.6	0.4	1.1	1.7	0.3	0.8	4.8
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	6.0	10.2	19.4	19.4	1.1	0.8	1.5	2.2	0.6	1.2	7.4
1.1.2.3.- Otros	10.2	10.8	0.0	(7.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(2.7)
1.2.- Sector público no financiero	264.4	269.6	306.9	362.9	25.1	17.5	24.1	25.9	43.1	17.1	152.7
1.2.1.- Líquidos	1.8	0.5	1.1	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.1.- Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	1.8	0.5	1.1	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.2.- Líquidos - atados	262.6	269.0	305.8	362.0	25.1	17.5	24.1	25.9	43.1	17.1	152.7
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	185.8	212.3	251.5	290.7	22.8	13.3	15.2	19.6	31.5	11.7	114.0
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	76.8	56.7	54.3	71.2	2.3	4.2	9.0	6.3	11.6	5.3	38.7
2.- Egresos	(94.3)	(92.4)	(102.4)	(127.5)	(8.1)	(6.3)	(17.1)	(9.3)	(11.2)	(21.9)	(73.9)
2.1.- Banco Central	(26.0)	(26.0)	(29.8)	(36.5)	(2.1)	(0.0)	(6.8)	(1.7)	(4.4)	(7.9)	(22.9)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(24.2)	(25.9)	(29.8)	(36.3)	(2.1)	(0.0)	(6.8)	(1.7)	(4.4)	(7.9)	(22.9)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(19.0)	(21.6)	(26.3)	(33.0)	(2.1)	0.0	(5.9)	(1.6)	(4.4)	(7.5)	(21.5)
2.1.1.2.- Intereses	(5.3)	(4.3)	(3.5)	(3.3)	(0.0)	(0.0)	(0.9)	(0.0)	(0.0)	(0.4)	(1.4)
2.1.2.- Otros egresos	(1.8)	(0.1)	(0.0)	(0.2)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(90.9)	(6.0)	(6.3)	(10.3)	(7.7)	(6.8)	(14.0)	(51.0)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(90.9)	(6.0)	(6.3)	(10.3)	(7.7)	(6.8)	(14.0)	(51.0)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(37.9)	(34.5)	(35.0)	(45.7)	(2.4)	(3.2)	(6.3)	(3.6)	(3.3)	(6.9)	(25.6)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(32.0)	(37.5)	(45.2)	(3.6)	(3.1)	(4.0)	(4.1)	(3.5)	(7.1)	(25.4)
3.- Compras - ventas	118.8	85.0	32.3	234.3	22.1	12.3	22.1	47.8	21.4	21.0	146.8
3.1.- Por mesa de cambios	(60.1)	(60.5)	(139.1)	(75.8)	11.5	0.0	1.0	28.2	0.0	5.0	45.7
3.1.1.- Compras	84.3	65.0	45.5	99.7	16.5	0.0	1.0	28.2	0.0	5.0	50.7
3.1.2.- Ventas	(144.3)	(125.5)	(184.6)	(175.5)	(5.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(5.0)
3.2.- Otras	178.8	145.5	171.4	310.1	10.6	12.3	21.1	19.6	21.4	16.0	101.1
4.- Variación neta de encaje en ME	(28.0)	(94.2)	68.7	147.0	(16.5)	3.4	49.3	(5.8)	56.4	(98.1)	(11.4)
5.- Colocación neta de títulos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(195.1)	(167.7)	(206.6)	(330.7)	(14.4)	(15.7)	(27.5)	(24.3)	(34.1)	(23.0)	(139.0)
6.1.- Retiros de fondos de pmos. líquidos - atados	(195.3)	(187.0)	(221.5)	(366.4)	(16.0)	(17.4)	(27.7)	(25.3)	(29.1)	(26.8)	(142.2)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	1.1	21.1	14.9	35.6	1.5	1.7	0.3	1.0	(5.0)	3.8	3.2
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	(21.4)	(13.8)	3.7	15.1	(4.3)	0.3	0.6	6.3	0.3	3.9	7.1
7.1.- FOGADE	4.7	9.7	9.2	10.0	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	5.3
7.2.- Variaciones cambiarias	(0.8)	1.4	0.2	(8.9)	(5.8)	(0.4)	(3.8)	3.0	(1.9)	2.5	(6.4)
7.3.- Recuperación de activos	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	(0.5)	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(7.7)	(24.8)	(5.7)	13.9	0.5	(0.0)	3.5	1.8	1.3	1.1	8.2
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) ^{1/}	78.3	7.6	121.9	313.2	4.4	11.8	52.7	42.2	76.1	(100.2)	87.1
9.- Variación neta de encaje en ME	28.0	94.2	(68.7)	(147.0)	16.5	(3.4)	(49.3)	5.8	(56.4)	98.1	11.4
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(7.3)	(9.9)	(9.5)	(10.0)	(0.9)	(0.8)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(5.3)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	99.1	91.8	43.6	156.2	20.0	7.6	2.5	47.1	18.9	(3.0)	93.2

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios
(millones de córdobas al 30 de junio de 2015)

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje M.N	Base Monetaria	Dep. a la vista 1/ 2/	MIA	Dep. ahorro	Dep. a plazo	Cuasi-dinero ^{1/}	M2A	Depósito M.E. 3/	Depósito M.E. 4/	Depósitos totales SF	M3A ^{5/}
(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	15,963.3	7,209.6	3,768.1	10,977.7	26,946.1	51,668.6	2,361.2	70,389.8	78,614.6
Diciembre 2011	11,418.5	9,686.4	6,859.5	18,278.0	8,837.0	18,523.4	11,004.8	4,099.5	15,104.3	33,627.7	57,042.3	2,482.6	80,983.6	90,670.0
Diciembre 2012	13,232.8	10,874.4	5,941.7	19,174.4	10,259.4	21,133.8	9,524.0	2,433.8	11,957.8	33,091.7	64,306.2	2,665.5	86,523.5	97,397.9
Diciembre 2013	14,410.5	11,523.1	6,056.4	20,466.9	12,235.6	23,758.7	10,822.9	2,782.4	13,605.2	37,363.9	72,737.1	2,871.4	98,577.9	110,101.1
2014														
Enero	13,746.3	10,924.0	5,990.0	19,736.2	12,732.7	23,656.7	11,436.3	3,011.4	14,447.8	38,104.5	73,555.9	2,891.7	100,736.3	111,660.4
Febrero	14,033.3	11,055.1	6,079.2	20,112.5	12,809.1	23,864.3	12,144.6	3,095.1	15,239.7	39,104.0	75,787.7	2,968.3	103,836.6	114,891.7
Marzo	14,138.2	11,163.7	5,964.7	20,103.0	14,509.1	25,672.8	11,490.0	3,126.1	14,616.0	40,288.8	77,893.7	3,038.2	107,018.8	118,182.5
Abril	14,209.2	11,320.0	6,902.0	21,111.3	12,460.7	23,780.8	12,214.2	3,078.1	15,292.3	39,073.0	77,481.2	3,010.0	105,234.2	116,554.3
Mayo	13,711.1	11,009.0	6,719.8	20,430.9	12,931.7	23,940.7	11,975.3	3,254.0	15,229.2	39,169.9	80,287.7	3,106.1	108,448.6	119,457.6
Junio	13,374.5	10,453.0	7,173.3	20,547.7	14,344.4	24,797.4	11,489.4	3,346.6	14,836.0	39,633.4	81,087.6	3,124.5	110,267.9	120,720.9
Julio	13,620.8	10,395.9	6,153.2	19,774.0	13,640.5	24,036.4	11,976.1	3,546.4	15,522.5	39,558.9	81,502.5	3,127.5	110,665.5	121,064.4
Agosto	13,480.4	10,677.1	6,196.2	19,676.6	13,271.9	23,949.1	11,673.7	3,572.0	15,245.7	39,194.7	82,940.6	3,169.5	111,458.2	122,135.3
Septiembre	13,856.9	10,217.3	5,700.9	19,557.8	13,104.0	23,321.3	11,534.4	3,511.7	15,046.1	38,367.5	83,805.7	3,189.8	111,955.9	122,173.2
Octubre	13,880.0	10,478.2	6,065.4	19,945.4	13,119.9	23,598.1	11,686.1	3,200.6	14,886.8	38,484.9	84,996.5	3,221.7	113,063.2	123,481.4
Noviembre	15,622.9	12,304.0	5,899.2	21,522.2	13,348.1	25,621.1	12,277.4	2,642.2	14,919.7	40,571.8	85,450.6	3,226.0	113,718.4	126,022.4
Diciembre	16,876.1	13,518.5	6,626.5	23,502.5	14,471.1	27,789.6	11,660.6	2,458.5	14,119.2	41,908.8	88,743.1	3,336.4	117,333.4	130,651.9
2015														
Enero	16,370.4	13,196.5	6,743.9	23,114.4	14,557.0	27,753.5	13,161.2	2,346.1	15,507.3	43,260.7	89,140.5	3,337.5	119,204.8	132,401.3
Febrero	16,802.5	13,387.9	7,608.6	24,411.1	15,721.3	29,109.2	12,578.2	2,500.8	15,079.0	44,188.2	90,197.2	3,364.4	120,997.5	134,388.4
Marzo	17,817.0	13,787.5	6,320.2	24,137.1	16,116.8	29,904.2	13,226.4	2,659.9	15,886.3	45,790.5	90,887.3	3,376.2	122,890.3	136,677.8
Abril	17,000.1	13,297.1	7,027.8	24,027.9	16,065.4	29,362.5	12,983.3	2,690.0	15,673.3	45,035.8	92,036.7	3,405.2	123,775.5	137,072.5
Mayo ^{4/}	16,150.7	12,832.1	6,916.0	23,066.6	16,505.1	29,337.3	12,421.0	2,735.4	15,156.3	44,493.6	92,121.5	3,394.2	123,782.9	136,615.1
Junio ^{4/}														
01	16,471.3	12,480.3	6,685.0	23,156.3	17,103.9	29,584.3	12,322.1	2,734.6	15,056.7	44,640.9	93,490.1	3,444.2	125,650.7	138,131.0
02	16,363.3	12,176.9	6,858.1	23,221.4	16,982.9	29,159.7	12,276.0	2,735.8	15,011.8	44,171.5	93,841.7	3,456.7	125,836.3	138,013.2
03	16,250.4	11,969.8	7,521.8	23,772.2	17,433.8	29,403.6	12,269.7	2,743.3	15,013.0	44,416.5	94,259.0	3,471.6	126,705.7	138,675.5
04	16,365.9	11,896.0	7,724.1	24,090.0	17,607.7	29,503.7	12,501.2	2,762.8	15,264.0	44,767.7	94,143.0	3,466.8	127,014.7	138,910.6
05	16,297.4	12,334.3	7,932.4	24,229.8	17,633.9	29,968.2	12,529.8	2,768.3	15,298.0	45,266.2	93,725.4	3,451.0	126,657.3	138,991.6
06	16,372.4	12,304.7	8,040.4	24,128.8	17,950.3	30,255.0	12,488.4	2,769.2	15,257.6	45,512.6	93,837.1	3,453.7	127,045.0	139,249.7
07	16,318.3	12,026.7	7,960.2	24,278.6	17,991.5	30,018.2	12,413.6	2,772.6	15,186.2	45,204.4	94,274.5	3,469.4	127,452.1	139,478.9
08	16,213.5	11,943.8	8,395.5	24,608.9	18,224.4	30,168.2	12,754.7	2,766.3	15,521.0	45,689.2	94,226.4	3,467.1	127,971.8	139,915.6
09	16,214.2	11,859.2	8,202.3	24,416.5	18,082.6	29,941.9	12,866.3	2,764.8	15,633.2	45,575.0	94,164.8	3,464.4	127,880.5	139,739.8
10	16,279.3	12,078.6	8,187.1	24,466.4	17,801.3	29,879.9	13,076.5	2,765.5	15,841.9	45,721.8	93,688.8	3,446.3	127,329.0	139,407.5
11	16,546.2	12,375.4	7,705.4	24,251.6	17,780.0	30,155.3	12,981.1	2,768.3	15,749.4	45,904.7	93,823.4	3,450.0	127,352.7	139,728.1
12	16,418.9	12,257.4	7,404.2	23,823.1	17,489.2	29,746.6	12,922.7	2,769.8	15,692.5	45,439.1	93,700.5	3,445.0	126,882.2	139,139.6
13	16,681.7	12,358.1	7,049.1	23,730.7	17,349.9	29,708.0	12,734.1	2,774.1	15,508.2	45,216.1	93,851.0	3,450.1	126,709.1	139,067.2
14	16,647.5	12,343.5	7,026.2	23,673.7	17,433.4	29,776.8	12,608.0	2,771.1	15,379.0	45,155.9	94,223.7	3,463.3	127,036.1	139,379.5
15	16,630.4	12,424.5	6,913.1	23,543.5	17,418.3	29,842.8	12,599.9	2,769.2	15,369.2	45,211.9	93,995.2	3,454.5	126,782.7	139,207.2
16	16,381.8	12,158.3	7,181.9	23,563.6	17,654.5	29,812.8	12,410.0	2,769.6	15,179.6	44,924.4	94,140.1	3,458.4	126,974.2	139,132.5
17	16,257.1	11,871.0	7,080.3	23,337.4	17,522.8	29,393.8	12,439.2	2,774.3	15,213.5	44,607.3	94,301.8	3,463.9	127,038.1	138,909.1
18	16,016.4	11,699.8	7,417.6	23,434.0	17,737.5	29,437.2	12,467.3	2,775.5	15,242.8	44,680.0	94,326.0	3,464.3	127,306.2	139,006.0
19	15,867.7	11,609.5	7,600.1	23,467.8	17,754.8	29,364.3	12,466.9	2,777.6	15,244.5	44,608.9	94,402.7	3,466.7	127,402.0	139,011.5
20	15,745.9	11,735.4	7,479.9	23,225.8	17,600.2	29,335.6	12,401.5	2,752.3	15,153.8	44,489.4	94,432.3	3,467.3	127,186.3	138,921.7
21	15,966.0	11,736.4	7,580.4	23,546.4	17,153.8	28,890.1	12,292.3	2,758.0	15,050.3	43,940.5	94,873.1	3,482.1	127,077.2	138,813.6
22	15,797.2	11,825.8	7,728.1	23,525.3	16,855.8	28,681.7	12,402.9	2,755.8	15,158.6	43,840.3	94,775.3	3,478.0	126,789.7	138,615.5
Variación interanual														
Ene.2014/Ene.2013	9.6	11.9	3.0	7.5	12.4	12.2	11.8	22.1	13.8	12.8	12.5	7.1	12.6	12.6
Feb.2014/feb.2013	14.0	15.6	7.7	12.0	14.8	15.2	15.8	22.9	17.2	15.9	15.2	9.7	15.4	15.4
Mar.2014/Mar.2013	7.9	8.4	45.4	16.8	32.1	20.7	7.8	15.2	9.3	16.3	15.9	10.4	16.9	16.1
Abr.2014/Abr.2013	15.8	17.1	27.7	19.4	14.8	15.8	15.7	7.7	14.0	15.1	13.9	8.4	14.0	14.3
May.2014/May.2013	13.6	18.6	16.2	14.4	13.5	15.8	15.9	22.6	17.3	16.4	17.3	11.7	16.8	17.0
Jun.2014/Jun.2013	15.1	12.4	24.8	18.3	28.9	21.4	15.7	18.8	16.4	19.5	17.6	12.0	18.8	18.2
Jul.2014/Jul.2013	15.0	16.0	(4.1)	8.3	22.5	19.6	16.5	9.2	14.7	17.6	16.4	10.8	16.9	16.8
Ago.2014/Ago.2013	15.6	16.6	7.8	13.0	20.3	18.6	12.4	20.3	14.1	16.8	17.1	11.5	17.1	17.0
Sept.2014/Sept.2013	16.8	13.4	(4.6)	9.6	18.9	16.4	9.4	12.5	10.1	13.9	17.2	11.6	16.4	16.1
Oct.2014/Oct.2013	17.9	17.3	(10.8)	7.4	13.5	15.2	8.6	0.1	6.6	11.7	16.2	10.7	14.5	14.8
Nov.2014/Nov.2013	16.9	17.8	7.4	14.1	17.6	17.7	14.4	(10.7)	9.0	14.4	20.3	14.5	18.3	18.3
Dic.2014/Dic.2013	17.1	15.6	9.4	14.8	18.3	17.0	7.7	(11.6)	3.8	12.2	22.0	16.2	19.0	18.7
Ene.2015/Ene.2014	19.1	20.8	12.6	17.1	14.3	17.3	15.1	(22.1)	7.3	13.5	21.2	15.4	18.3	18.6
Feb.2015/feb.2014	19.7	21.1	25.2	21.4	22.7	22.0	3.6	(19.2)	(1.1)	13.0	19.0	13.3	16.5	17.0
Mar.2015/Mar.2014	26.0	23.5	6.0	20.1	11.1	16.5	15.1	(14.9)	8.7	13.7	16.7	11.1	14.8	15.6
Abr.2015/Abr.2014	19.6	17.5	1.8	13.8	28.9	23.5	6.3	(12.6)	2.5	13.8	18.8	13.1	17.6	17.6
May.2015/May.2014	17.8	16.6	2.9	12.9	27.6	22.5	3.7	(15.9)	(0.5)	13.6	14.7	9.3	14.1	14.4
Jun.2015/Jun.2014	18.1	13.1	7.7	14.5	17.5	15.7	8.0	(17.7)	2.2	10.6	16.9	11.3	15.0	14.8

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

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015					
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)										
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	23,617.9	23,301.6	26,320.7	29,685.9	30,253.5	31,475.3	33,084.5	32,483.3	33,411.9	33,915.2
Medición de encaje diario										
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,834.1	2,796.2	3,158.5	3,562.3	3,630.4	3,777.0	3,970.1	3,898.0	4,009.4	4,069.8
1.4 Encaje observado	6,787.3	5,926.5	6,030.3	6,626.5	6,743.9	7,608.6	6,320.2	7,137.5	6,916.0	7,728.1
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	28.7	25.4	22.9	22.3	22.3	24.2	19.1	22.0	20.7	22.8
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	3,953.2	3,130.3	2,871.9	3,064.1	3,113.5	3,831.6	2,350.0	3,239.5	2,906.5	3,658.3
Medición encaje cartocenal										
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
1.8 Encaje legal requerido	3,542.7	3,495.2	3,948.1	4,452.9	4,538.0	4,721.3	4,962.7	4,872.5	5,011.8	5,087.3
1.9 Encaje observado	6,462.7	5,521.7	5,000.1	5,672.4	5,952.3	6,745.0	6,892.5	7,155.6	6,938.6	7,447.6
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)	27.4	23.7	19.0	19.1	19.7	21.4	20.8	22.0	20.8	22.0
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)	2,920.0	2,026.5	1,052.0	1,219.5	1,414.3	2,023.7	1,929.8	2,283.1	1,926.8	2,360.3
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)										
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	2,540.9	2,678.8	2,869.0	3,294.3	3,403.0	3,426.5	3,502.0	3,484.6	3,498.0	3,499.9
Medición encaje diario										
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	304.9	321.5	344.3	395.3	408.4	411.2	420.2	418.2	419.8	420.0
2.4 Encaje observado	514.5	428.6	497.2	640.3	623.8	627.1	676.4	674.5	730.9	632.8
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	20.2	16.0	17.3	19.4	18.3	18.3	19.3	19.4	20.9	18.1
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	209.6	107.1	153.0	244.9	215.4	215.9	256.2	256.4	311.1	212.8
Medición encaje cartocenal										
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido	381.1	401.8	430.3	494.1	510.5	514.0	525.3	522.7	524.7	525.0
2.9 Encaje observado	460.8	445.7	494.3	577.1	575.8	599.8	652.4	641.1	716.6	599.3
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)	18.1	16.6	17.2	17.5	16.9	17.5	18.6	18.4	20.5	17.1
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)	79.7	43.9	64.0	82.9	65.4	85.8	127.1	118.4	191.9	74.3

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.