



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Junio 2014



División Económica
Julio 2014

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 11 de julio de 2014. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

I.	Desempeño del Sistema Financiero Nacional (mayo 2014)	2
	Depósitos	2
	Crédito	2
	Liquidez e inversiones.....	4
	Patrimonio, rentabilidad y solvencia.....	4
	Tasas de interés.....	5
II.	Panorama Monetario (a junio 2014):.....	6
	Entorno Monetario.....	6
	Balance Monetario	7
	Operaciones de Mercado Abierto	8
	Encaje legal y mercado cambiario.	9

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (mayo 2014)

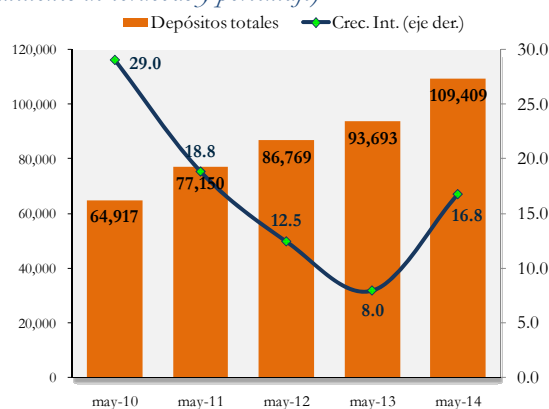
Al mes de mayo de 2014, el sistema financiero mantiene una dinámica estable, con un crédito creciendo a un menor ritmo que igual período de 2013 y una recuperación del crecimiento de los depósitos. En este sentido, los depósitos totales registraron un crecimiento interanual de 16.8 por ciento (8 % en mayo 2013), explicado especialmente por el dinamismo de los depósitos en moneda extranjera (17%) y por la recuperación de los depósitos denominados en moneda nacional (16%). Por su parte, la cartera de crédito bruta mostró un crecimiento interanual de 22.2 por ciento en mayo 2014 (26 % en mayo 2013). La liquidez del SFN se ubica en niveles similares al período pre crisis, mientras que las inversiones mostraron un crecimiento interanual positivo de 12.1 por ciento. Finalmente, los indicadores de rentabilidad se mantienen con una tendencia positiva, asociados en parte a la mejora en la calidad de la cartera de 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 2014 se ubicaron en 109,409 millones de córdobas, (equivalentes a US\$4,232.7 millones). Se presentó un crecimiento tanto en córdobas como en dólares, registrando una variación interanual de 16.8 por ciento en mayo 2014 (8.0% en mayo 2013), impulsada principalmente por mayores depósitos de hogares, empresas y gobierno. Por modalidad, se observó un mayor dinamismo en los depósitos a plazo, que crecieron 20.1 por ciento. Los depósitos a la vista y de ahorro crecieron 19.8 y 13.0 por ciento, respectivamente.

Depósitos totales

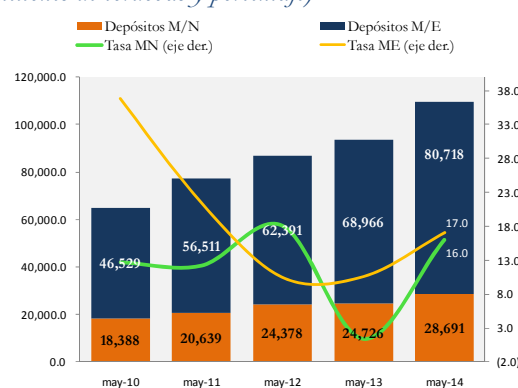
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)



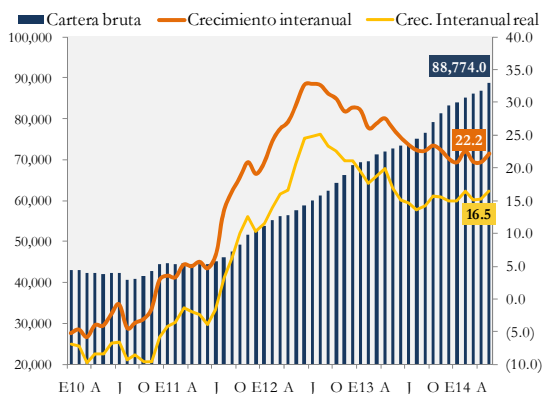
Fuente: SIBOIF y BCN.

Crédito

A mayo de 2014, la cartera de crédito bruta ascendió a 88,774 millones de córdobas (US\$3,434 millones), para un crecimiento interanual de 22.2 por ciento (26% en igual período de 2013). Los sectores con mayor participación en la cartera total continuaron siendo el comercial con 35.1 por ciento, seguido del consumo con 24.5 por ciento. Se destaca también la contribución del crédito industrial, con una participación de 15.8 por ciento del total.

Saldo y crecimiento de cartera

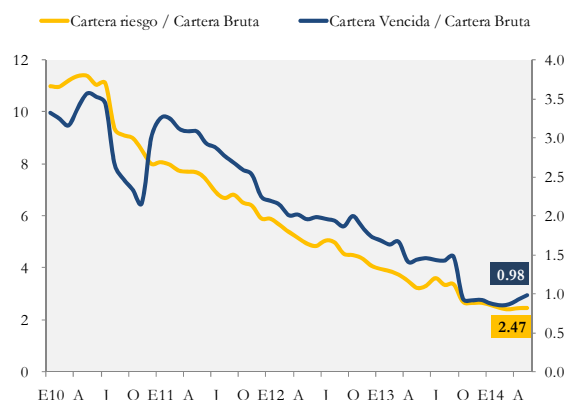
(millones de córdobas y porcentaje)



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 e hipotecario; que crecieron 40.6, 28.1 y 23 por ciento, respectivamente. De igual forma, el crédito comercial y agrícola, registran tasas positivas de crecimiento de 21.5 y 6.8 puntos porcentuales a mayo de 2014.

Cartera Bruta por Sector

(millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	may-13	may-14	Crecimiento interanual	
			13/12	14/13
Agrícola	7,059.3	7,540.5	28.5	6.8
Comercial	25,747.6	31,292.8	26.0	21.5
Ganadero	1,300.5	1,828.6	32.1	40.6
Industrial	11,507.9	14,020.2	19.2	21.8
Hipotecario	9,778.2	12,025.8	22.6	23.0
Personal	11,626.0	15,397.9	58.0	32.4
TC.	5,653.8	6,668.2	(2.3)	17.9
Total	72,673.3	88,774.0	26.0	22.15

Fuente: SIBOIF

El dinamismo del crédito estuvo acompañado por el buen desempeño de los indicadores de riesgo crediticio. El indicador de morosidad de cartera (cartera vencida sobre cartera bruta) se situó en 1 por ciento, lo que representó una mejora interanual de 0.5 puntos porcentuales con respecto a mayo de 2013. En la mejora de los niveles de morosidad se destaca la cartera industrial que redujo su nivel de mora en 3.2 puntos porcentuales. La morosidad de la cartera total pasó de un nivel de 1.4 por ciento en 2013 a 1.0 por ciento en 2014. Adicionalmente, la cartera en riesgo, que incluye créditos vencidos, prorrogados y reestructurados, continuó con su tendencia decreciente y se situó en 2.5 por ciento (3.2% en mayo 2013).

Liquidez e inversiones

La liquidez del sistema financiero se mantuvo en niveles similares a la del período previo a la crisis, alcanzando en mayo 2014 un nivel de 30.5 por ciento (32.4 % en abril de 2014). Por moneda dicho indicador se ubicó en 35 por ciento en moneda nacional y 28 por ciento en moneda extranjera.

Las inversiones netas por su parte exhibieron un aumento de 12.1 por ciento con respecto a mayo de 2013, para ubicarse en 20,508 millones de córdobas (US\$793 millones). Las inversiones con mayor participación sobre el total fueron las mantenidas hasta el vencimiento, con el 54.2 por ciento; seguido de las disponibles para la venta con 41.7 por ciento. Las inversiones permanentes en acciones y las operaciones con valores y derivados contribuyen con el restante 4.1 por ciento (2.3% y 0.8%, respectivamente).

Cobertura de liquidez

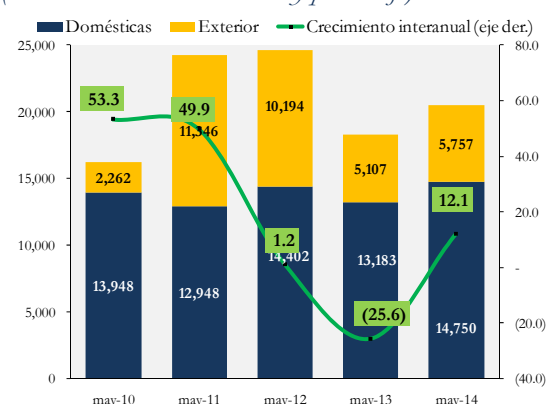
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Patrimonio, rentabilidad y solvencia

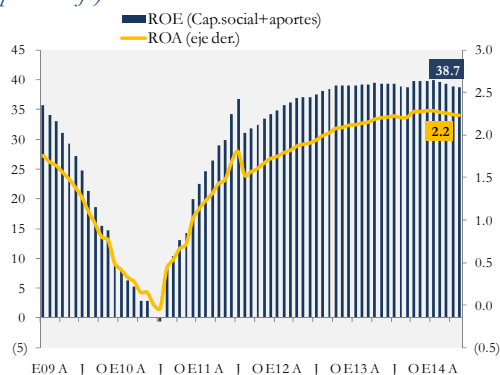
El patrimonio de las instituciones financieras continuó consolidándose, al registrar un crecimiento interanual de 19.9 por ciento (17.2% en mayo 2013), hasta ubicarse en 15,215 millones de córdobas, equivalente a 588.6 millones de dólares. Este impulso se debió fundamentalmente al incremento de 12.6 por ciento de las utilidades netas, explicado por: la mayor actividad crediticia, que empujó al alza los ingresos financieros; mejoras en calidad de los créditos; y mayores ingresos por comisiones de servicios financieros.

La rentabilidad de las intermediarias financieras se mantuvo en los niveles de los meses previos. La rentabilidad sobre activos totales se situó en 2.2 por ciento (2.1% en mayo 2013), mientras que la rentabilidad sobre el capital se ubicó en 38.7 por ciento (34.3% en mayo 2013). Así mismo, las instituciones financieras mostraron una mejora en los indicadores de solvencia. En efecto, el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en 0.4 por ciento en mayo 2014 (3.2% en mayo 2013), mientras que el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en -8.4 por ciento (-7.1% en mayo 2013).

La mejora en el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio, se explicó principalmente por el incremento en el patrimonio de 19.9 por ciento, y una reducción en la cartera en riesgo por 11.4 por ciento. En cuanto a la adecuación de capital, ésta disminuyó en 0.1 puntos porcentuales con respecto a mayo 2013, para ubicarse en 12.9 por ciento. Esta leve disminución se explica por la mayor participación del crédito en el activo total, lo que empujó al alza los activos ponderados por riesgo en 22.1 por ciento, a pesar de que la base de cálculo de adecuación de capital creció 21.6 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 12.71 por ciento al cierre de mayo 2014, lo que representó un incremento de 8.2 puntos base respecto al cierre de 2013 (12.63%) y de alrededor de 3.4 puntos base en relación a mayo de 2013 (12.68%). Por su parte, la tasa pasiva implícita finalizó en 1.85 por ciento al cierre de mayo, lo que significó un aumento de 8.4 puntos base con lo observado a diciembre 2013 (1.77%) y de 23.8 puntos base respecto a mayo 2013 (1.61%).

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

II. Panorama Monetario (a junio 2014):

Durante el primer semestre de 2014, el balance monetario del BCN registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 32.1 millones de dólares. Esta acumulación se presentó principalmente en el mes de abril (US\$75.5 millones), cuando los traslados por recaudación fiscal y los requerimientos de liquidez por los eventos sísmicos presionaron la liquidez en moneda nacional del sistema financiero, reflejándose en una venta neta de divisas al BCN (US\$64 millones) para recomponer los niveles de liquidez del SFN. Por su parte, el saldo de reservas internacionales brutas finalizó en 2,086.8 millones de dólares en junio 2014 (US\$1,862.4 millones en junio 2013), lo que se tradujo en una cobertura adecuada de RIB a base monetaria de 2.64 veces y de 4.44 meses de importaciones. Finalmente, en Operaciones de Mercado Abierto se colocaron en el neto 36 millones de dólares a valor facial, a una tasa de interés promedio del semestre de 2.6 por ciento.

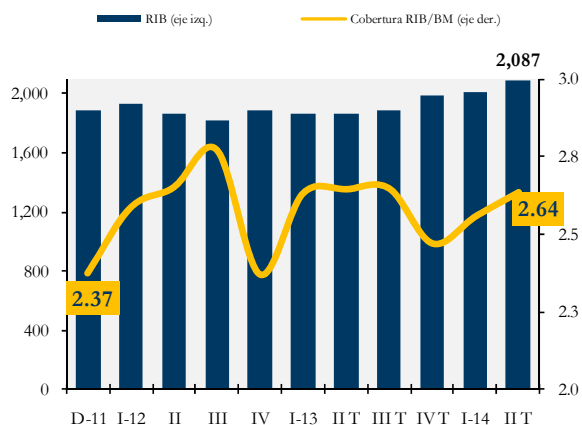
Entorno Monetario

La conducción de la política monetaria del BCN se desarrolló en un contexto externo favorable, reflejado en el buen ritmo de los indicadores de la actividad económica mundial y en una recuperación de los precios de los principales productos de exportación. Por otro lado, a nivel doméstico, durante el primer semestre las decisiones de política monetaria fueron adoptadas en un ambiente de crecimiento sostenido de la actividad económica, dinamismo en los depósitos del sistema financiero, e inyecciones de liquidez por el servicio de deuda interna del gobierno central.

En este contexto, al cierre del primer semestre de 2014 se logró alcanzar un saldo de reservas internacionales brutas (RIB) de 2,086.8 millones de dólares, lo cual fue posible gracias a una política fiscal prudente y a un manejo activo de la política monetaria. Lo anterior, se tradujo en una cobertura adecuada de RIB a base monetaria de 2.64 veces y de 4.44 meses de importaciones.

Reservas internacionales del BCN

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



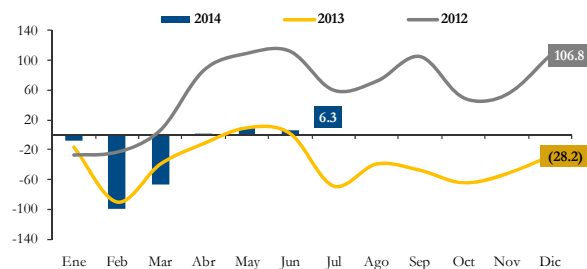
Fuente: BCN.

Respecto a la política fiscal, el gobierno central trasladó recursos al BCN por 163.2 millones de córdobas, lo cual fue levemente inferior al monto establecido en el Programa para el semestre (C\$414.3 millones). Este resultado obedeció a que si bien en el semestre el dinamismo de los

ingresos estuvo en línea con lo contemplado en el PM 2014, la ejecución del gasto ha sido superior a lo inicialmente programado. Es importante señalar que en el primer trimestre del año el gobierno central utilizó recursos por 1,725 millones de córdobas (explicado en gran parte por el pago de BPI en febrero y de BRN en marzo), no obstante, en el segundo trimestre trasladó recursos al BCN por 1,562 millones de córdobas, principalmente en el mes de abril cuando se hizo efectivo parte del traslado de los recursos procedentes de la recaudación tributaria del mes de marzo (C\$1,638 millones).

Traslado neto de recursos GC al BCN

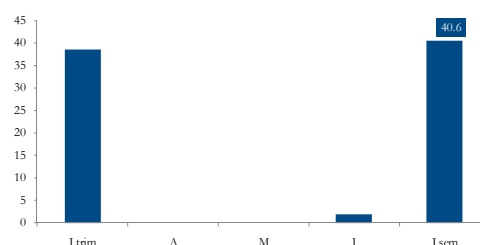
(flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN

Colocación de Bonos de la República

(millones de dólares)



Fuente: BCN

Balance Monetario

En el acumulado enero-junio 2014, se registró una acumulación de reservas internacionales netas (RINA) por un monto de 32.1 millones de dólares, la cual estuvo asociada a factores tales como la entrada de recursos externos al sector público no financiero (US\$124.5 millones), e intereses recibidos (US\$9.6 millones). Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por la venta neta de divisas al sistema financiero por parte del BCN (US\$48.3 millones) y el pago de deuda externa (US\$62.7 millones).

Balance Monetario del BCN

(millones de dólares)

Activos Netos	3.1	Pasivos Monetarios	3.1
I. Variación RINA	32.1	I. Demanda por Base Monetaria	3.1
		Numerario	(47.6)
II. Fuentes de recursos externos	80.3	Caja	7.6
Intereses recibidos	9.6	Encaje en m.n.	43.1
Préstamos	89.8		
Donaciones	34.7		
Pagos de deuda externa	(62.7)		
Uso del SPNF en M.E.	11.9		
Otros	(3.1)		
III. Oferta interna de liquidez	51.3		
Gobierno Central	80.4		
Depósitos	108.0		
Esfuerzo fiscal	(50.5)		
Otros movimientos	158.5		
Depositos a Plazo	(24.3)		
Política Monetaria 1/	(29.1)		
Titulos subasta del BCN	(37.0)		
Resultado Cuasifiscal	21.8		
Otros	(13.9)		

1/ Excluye fuentes externas. Fuente: BCN.

Fuente: BCN

El comportamiento del mercado monetario reflejó un desequilibrio, derivado de un crecimiento de la oferta monetaria superior al observado en la demanda, elemento

característico de todo primer semestre. En este sentido, la demanda por base monetaria se incrementó en el equivalente a 3.1 millones de dólares, producto del crecimiento en encaje en moneda nacional y la caja, lo que fue parcialmente contrarrestado por una reducción estacional en el numerario.

Por su parte, la oferta interna de liquidez registró un aumento por el equivalente a 50.6 millones de dólares. Este comportamiento estuvo liderado por la política fiscal, la cual inyectó recursos por 80.4 millones de dólares al sistema financiero, vinculado a la cordobización de recursos destinados a proyectos de inversión pública. Por su parte, la política monetaria fue contractiva, extrayendo recursos del mercado doméstico por el equivalente a US\$29.8 millones, principalmente a través de la colocación neta de Letras del BCN.

Operaciones de Mercado Abierto

Al cierre de junio, la autoridad monetaria realizó una colocación neta de 958.6 millones de córdobas, ligeramente inferior a lo programado. En el primer trimestre, la recolocación en BRN del 60 por ciento del monto redimido en marzo por parte del GC y el efecto contractivo de la recaudación tributaria, redujeron al finalizar el trimestre los niveles de liquidez del SFN y el requerimiento de colocación de Letras del BCN.

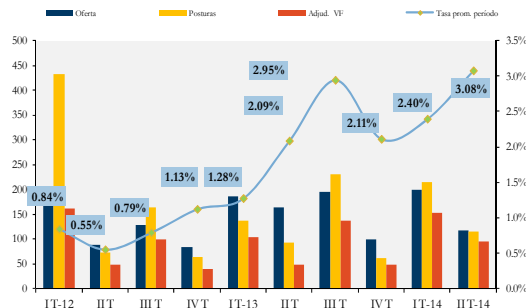
En el segundo trimestre, la oferta de Letras por parte de la autoridad monetaria estuvo influenciada principalmente por lo ocurrido en el mes de abril, cuando los requerimientos de liquidez por traslado de recursos de la recaudación fiscal y por los eventos sísmicos ocurridos impulsaron al SFN a aprovisionar liquidez en moneda nacional, mediante la venta de 64 millones de dólares al BCN. Lo anterior permitió al BCN una acumulación en RINA de 75.5 millones de dólares. Ante la acumulación observada en RINA y la decisión de la banca de incrementar sus disponibilidades, el BCN optó por una menor colocación de Letras, adjudicándose en abril tan sólo 17 millones de dólares.

La acumulación de excedentes de liquidez en el mes de abril se reflejó en una mayor demanda por Letras en el mes de mayo. En este sentido, la autoridad monetaria decidió incrementar la colocación bruta de Letras de mayo con respecto a lo programado, con el fin de neutralizar paulatinamente el exceso de liquidez y evitar que la acumulación de reservas alcanzada en abril se revirtiera bruscamente en la mesa de cambio del BCN. El incremento en la colocación bruta de mayo se presentó particularmente en los plazos de seis (US\$10 millones) y doce meses (US\$17 millones).

Respecto al plazo promedio de vencimiento de las Letras colocadas durante el primer semestre, éste fue de 179 días, superior al plazo registrado al mismo período en 2013 (164 días). El incremento en el plazo promedio obedeció al mayor monto colocado en plazos mayores a 180 días (US\$162.5 millones) respecto a 2013 (US\$79.7 millones). Por su parte, consistente con la reducción de los niveles de liquidez del mercado monetario, la tasa promedio adjudicada se ubicó en 2.6 por ciento, superando en 112 puntos bases la tasa observada al mismo período en 2013 (1.54%).

Subastas Competitivas del BCN

(millones de dólares y porcentajes)



Fuente: BCN.

Colocación de Letras del BCN

(millones de dólares)

Plazo	I Semestre 2014	
	Obs.	Prog. aprob. CD
30	39	47
90	46	45
180	59	99
270	59	70
360	44	8
Total	247	269

Fuente: BCN.

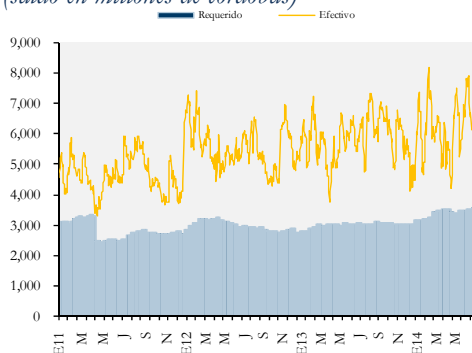
Encaje legal y mercado cambiario.

En términos de administración de liquidez por parte del sistema financiero, el encaje en moneda extranjera se mantuvo en niveles similares a igual período de 2013, siendo la tasa efectiva promedio diaria de 17.4 por ciento (17% en 2013). Adicionalmente, el promedio de exceso diario de encaje en moneda extranjera fue de 164.4 millones de dólares, superior al promedio registrado en el mismo período de 2013 (US\$136.9 millones). Con respecto al encaje en moneda nacional, su evolución durante el primer semestre del año reflejó tanto el dinamismo de los depósitos en moneda nacional como las inyecciones de liquidez derivadas de la redención de valores del gobierno (Bonos de la República y BPI). De esta forma, la tasa efectiva promedio diaria fue de 22.1 por ciento (22.8% en 2013) y el promedio de excesos diarios de encaje fue de 2,852.2 millones de córdobas (C\$ 2,689.6 millones en 2013).

Finalmente, el mercado cambiario reflejó los efectos estacionales derivados del servicio de deuda interna del gobierno, el cual impulsa la compra de divisas al BCN por parte del SFN (principalmente en el primer trimestre) y por otro lado los requerimientos de liquidez que tuvo el SFN en el mes de abril por los traslados de recursos de la recaudación fiscal y por los eventos sísmicos ocurridos que impulsaron la venta de dólares al BCN por parte de la banca. En este contexto, al cierre del primer semestre de 2014, el BCN a través de su mesa de cambio registró ventas netas de 48.3 millones de dólares (US\$100.6 millones en igual período de 2013).

Encaje legal diario en MN

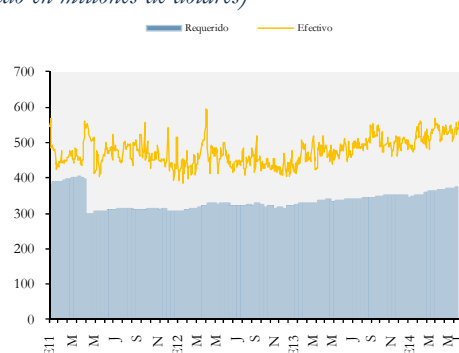
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en ME

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas al 30 de junio de 2014)

Conceptos	2011	2012	2013	2014						Variaciones absolutas	
				Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Junio	Ene-Jun
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	1,088.5	1,180.2	1,223.8	1,200.1	1,182.1	1,194.8	1,269.5	1,285.7	1,255.9	(29.8)	32.1
1.1.- RIN ^{2/}	1,710.5	1,718.1	1,840.0	1,874.4	1,816.2	1,858.9	1,916.0	1,931.6	1,944.4	12.8	104.4
1.2.- Encaje moneda extranjera	(522.7)	(428.6)	(497.2)	(554.5)	(513.5)	(542.7)	(524.2)	(522.9)	(564.6)	(41.7)	(67.4)
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
1.4.- FOGADE	(99.4)	(109.3)	(119.0)	(119.8)	(120.6)	(121.4)	(122.2)	(123.1)	(123.9)	(0.8)	(4.9)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 2/}	1,892.2	1,887.2	1,993.0	2,024.6	1,967.7	2,005.2	2,060.8	2,075.6	2,086.8	11.2	93.8
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(12,189.2)	(9,821.1)	(10,663.2)	(12,405.0)	(12,645.7)	(12,466.2)	179.4	(77.8)
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(12,189.2)	(9,821.1)	(10,663.2)	(12,405.0)	(12,645.6)	(12,466.2)	179.4	(77.8)
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
3.1.2.- Moneda nacional	(4,191.4)	(5,451.6)	(3,726.9)	(4,557.8)	(3,501.0)	(4,134.3)	(5,513.5)	(5,244.5)	(5,034.8)	209.7	(1,307.9)
3.1.3.- Moneda extranjera	(3,807.4)	(4,801.3)	(5,450.3)	(5,168.5)	(3,857.1)	(4,032.9)	(3,970.6)	(3,970.1)	(3,590.3)	379.8	1,860.0
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	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	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	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
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
3.1.9.- Depósitos a plazos	(3,763.5)	(3,932.3)	(4,154.2)	(3,405.8)	(3,405.8)	(3,438.9)	(3,863.9)	(4,373.9)	(4,784.0)	(410.1)	(629.8)
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
4.- Crédito otras instituciones	(589.6)	(588.6)	(532.7)	(560.3)	(559.3)	(691.0)	(596.6)	(927.2)	(798.1)	129.2	(265.4)
4.1.- Crédito	82.2	85.7	94.8	94.5	95.2	95.5	95.0	96.2	97.3	1.1	2.5
4.2.- Moneda nacional	665.0	645.2	622.0	649.3	649.3	742.6	670.7	1,018.2	890.1	(128.1)	268.1
4.3.- Moneda extranjera	6.9	29.2	5.5	5.5	5.2	43.9	20.9	5.3	5.3	(0.0)	(0.2)
5.- Depósitos de bancos (MN)	6,859.5	5,941.7	6,056.4	5,990.0	6,079.2	5,964.7	6,902.0	6,719.8	7,173.3	453.4	1,116.9
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	28.7	25.4	22.9	22.1	21.2	20.2	24.3	23.2	24.2	1.0	1.3
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	20.2	16.0	17.3	18.8	17.2	17.8	17.0	16.7	17.7	1.0	0.4
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{5/}	27.4	23.7	19.0	20.2	21.1	20.2	23.5	22.8	22.9	0.1	3.9
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{5/}	18.1	16.6	17.2	18.0	17.2	17.8	17.3	17.3	17.5	0.3	0.3
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	3.2	3.2	3.0
7.- Títulos valores ^{4/}	10,123.8	10,512.1	12,644.9	12,299.0	13,908.4	13,425.4	13,110.6	14,204.7	14,123.9	(80.8)	1,478.9
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	4,276.6	4,379.5	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,342.2	(85.4)	(85.4)
7.2.- Letras BCN	2,083.8	2,200.3	4,063.1	4,465.4	6,074.9	5,558.8	4,819.0	5,403.1	4,997.6	(405.5)	934.5
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
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
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
7.6.- Depósitos a plazo	3,763.5	3,932.3	4,154.2	3,405.8	3,405.8	3,438.9	3,863.9	4,373.9	4,784.0	410.1	629.8
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	90,670.0	97,397.9	110,101.1	111,660.4	114,891.7	118,182.5	116,554.3	119,457.6	120,980.0	1,522.5	10,878.9
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	33,627.7	33,091.7	37,363.9	38,104.5	39,104.0	40,288.8	39,073.0	39,169.9	39,566.6	396.7	2,202.7
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	18,523.4	21,133.8	23,758.7	23,656.7	23,864.3	25,672.8	23,780.8	23,940.7	24,730.8	790.1	972.1
8.1.1.1.- Numerario	9,686.4	10,874.4	11,523.1	10,924.0	11,055.1	11,163.7	11,320.0	11,009.0	10,291.0	(718.0)	(1,232.2)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	8,837.0	10,259.4	12,235.6	12,732.7	12,809.1	14,509.1	12,460.7	12,931.7	14,439.8	1,508.1	2,204.2
8.1.2.- Cuasidinero	15,104.3	11,957.8	13,605.2	14,447.8	15,239.7	14,616.0	15,292.3	15,229.2	14,835.8	(393.4)	1,230.6
8.1.2.1.- Ahorro	11,004.8	9,524.0	10,822.9	11,436.3	12,144.6	11,490.0	12,214.2	11,975.3	11,489.2	(486.0)	666.3
8.1.2.2.- Plazo	4,099.5	2,433.8	2,782.4	3,011.4	3,095.1	3,126.1	3,078.1	3,254.0	3,346.6	92.6	564.2
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	57,042.3	64,306.2	72,737.1	73,555.9	75,787.7	77,893.7	77,481.2	80,287.7	81,413.4	1,125.7	8,676.2
8.2.1.- Vista	12,131.9	16,574.4	20,283.1	20,162.9	20,422.2	21,343.5	19,522.9	21,917.7	21,338.8	(578.9)	1,055.7
8.2.2.- Ahorro	30,698.0	31,048.9	31,863.1	32,173.3	33,899.6	34,631.0	35,951.1	36,034.7	36,895.6	860.9	5,032.5
8.2.3.- Plazo	14,212.4	16,682.9	20,591.0	21,219.7	21,465.9	21,919.3	22,007.2	22,335.3	23,179.0	843.7	2,588.0
9.- Depósitos del SPNF	11,843.3	9,552.9	10,784.6	12,919.3	13,340.1	15,328.3	14,222.7	14,222.7	14,222.7	0.0	3,438.1
9.1.- Del cual Gobierno Central	7,837.0	5,706.2	6,339.3	7,152.1	6,694.6	9,106.7	7,800.5	7,800.5	7,800.5	0.0	1,461.2
Inflación acumulada	7.95	6.62	5.67	0.73	1.39	1.38	1.83	2.79			

1/ : Millones de dólares.

2/ : Incluye FOGADE.

3/ : Para el 2011, 2012 y 2013 no incluye recuperación por bono bancario por C\$53.5, C\$107.8 y C\$162.7 millones respectivamente.

No incluye bono de capitalización en el 2011 por C\$250.9 millones, 2012 por C\$260.0 millones y 2013 por C\$304.0 millones.

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

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

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

7/ : Información al 31 de mayo de 2014 con estados financieros y junio con encaje legal.

Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 30 de junio de 2014)

	Tipo de cambio 2011 : 21.4243	Tipo de cambio 2012 : 23.5455		2014								
			2011	2012	2013	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Ene-Jun
	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	(615.6)	(466.9)	330.7	1,938.0	420.5	(772.6)	834.1		
I.- RINA en millones de dólares	99.6	91.8	43.6	(23.7)	(18.0)	12.7	74.7	16.2	(29.8)	32.1		
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	93.3	(5.0)	105.8	31.6	(56.9)	37.5	55.6	14.8	11.2	93.8		
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	78.9	7.6	121.9	34.4	(58.2)	42.7	57.1	15.7	12.8	104.4		
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	28.0	94.1	(68.7)	(57.3)	41.0	(29.1)	18.4	1.4	(41.7)	(67.4)		
I.4.- FOGADE	(7.3)	(10.0)	(9.7)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(4.9)		
II.- Activos internos netos	(771.2)	(972.5)	(428.3)	16.5	598.0	(222.1)	(1,781.7)	(731.6)	54.6	(2,066.3)		
1.- Sector Público no Financiero	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	199.2	2,368.1	(842.2)	(1,741.8)	(240.6)	94.0	(163.3)		
1.1 - Gobierno Central (neto)	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	199.2	2,368.1	(842.2)	(1,741.8)	(240.6)	94.0	(163.3)		
1.1.1 - Bonos	(518.5)	(366.8)	(466.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(85.5)	(85.5)		
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(214.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(53.5)	(106.8)	(162.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(85.5)	(85.5)		
1.1.1.2 - Bono de capitalización	(250.9)	(260.0)	(304.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
1.1.2 - Depósitos	(920.6)	(2,025.4)	1,335.2	(549.1)	2,368.1	(809.1)	(1,316.8)	269.4	589.5	552.0		
1.1.2.1 - Moneda nacional	(393.6)	(1,260.2)	1,724.7	(830.9)	1,056.8	(633.3)	(1,379.2)	268.9	209.7	(1,307.9)		
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(527.0)	(765.2)	(389.6)	281.8	1,311.3	(175.8)	62.4	0.4	379.8	1,860.0		
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		
1.1.4 - Depósitos a plazo	(3,718.6)	(121.5)	(171.9)	748.3	0.0	(33.1)	(425.0)	(510.0)	(410.1)	(629.8)		
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		
2.- Otras instituciones (neto)	44.8	(1.6)	50.6	(27.5)	0.9	(131.7)	94.3	(330.6)	129.2	(265.4)		
3.- Sistema financiero neto	(2,215.5)	252.1	(654.6)	139.3	(249.4)	137.0	(877.0)	366.8	(835.6)	(1,319.0)		
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		
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		
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		
3.2- Depósitos Banco Produzcamos	(0.1)	(0.1)	0.1	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.4)	(2.7)	(3.0)		
3.3- Encaje moneda nacional	(2,241.1)	917.8	(114.7)	66.4	(89.2)	114.4	(937.3)	182.2	(453.4)	(1,116.9)		
3.4.- Flotante cámara compensación	51.5	(39.3)	(11.1)	8.1	(4.9)	18.5	(25.0)	(1.9)	1.9	(3.3)		
3.5- Caja bancos comerciales	(25.5)	(626.3)	(529.0)	65.2	(155.9)	3.6	85.4	187.1	(381.4)	(196.1)		
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	(0.0)	(0.0)	(0.5)	0.6	0.5	(0.1)	(0.2)	0.0	0.3		
4.- Colocación neta de títulos	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	411.3	(958.1)		
4.1- Títulos estandarizados	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	411.3	(958.1)		
4.1.1- Letras del BCN	1,548.9	(122.9)	(1,696.4)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	325.8	(1,043.5)		
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		
4.1.3- Bonos bancarios	53.5	106.8	162.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	85.5	85.5		
4.2- Títulos no estandarizados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
4.2.1- Colocaciones	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		
5.- Préstamo mediano y largo plazo	387.9	268.0	245.5	2.0	0.0	34.8	0.0	0.0	104.1	140.9		
6.- Resultado cuasi-fiscal	656.3	796.1	481.8	138.5	32.1	112.8	53.2	32.0	138.2	506.7		
7.- Otros activos y pasivos netos	305.9	242.7	285.5	(1.2)	(5.3)	0.1	(19.0)	3.7	13.5	(8.2)		
III.- Numerario	1,461.6	1,188.0	648.8	(599.1)	131.1	108.6	156.4	(311.1)	(718.0)	(1,232.2)		
Memo:												
8.- Base monetaria	3,728.2	896.5	1,292.4	(730.7)	376.2	(9.5)	1,008.3	(680.4)	116.8	80.8		
8.1.- Emisión	1,487.1	1,814.3	1,177.8	(664.3)	287.0	104.9	71.0	(498.1)	(336.6)	(1,036.1)		
8.2.- Depósitos bancos comerciales	2,241.1	(917.8)	114.7	(66.4)	89.2	(114.4)	937.3	(182.2)	453.4	1,116.9		

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 30 de junio de 2014

Conceptos		2011	2012	2013	2014						
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Ene-Jun
1	Ingresos financieros Recibidos	517,298.0	683,099.0	650,203.0	5,508.0	5,715.0	23,576.0	37,086.0	17,303.0	145,150.0	234,338.0
1.1	Por depósitos en el exterior	49,455.0	54,476.0	76,167.0	6,007.0	2,820.0	6,383.0	4,161.0	606.0	5,981.0	25,958.0
1.2	Por notas y bonos (Netos)	125,571.0	351,459.0	340,529.0	(499.0)	1,524.0	15,386.0	32,568.0	15,216.0	24,308.0	88,503.0
1.2.1	Ingresos brutos	125,571.0	351,459.0	409,670.0	24,087.0	22,664.0	40,163.0	54,550.0	37,442.0	42,337.0	221,243.0
1.2.2	Amortización por prima	0.0	0.0	(69,141.0)	(24,586.0)	(21,140.0)	(24,777.0)	(21,982.0)	(22,226.0)	(18,029.0)	(132,740.0)
1.3	Por Tenencias DEG-FMI	0.0	5,051.0	2,855.0	0.0	1,041.0	0.0	0.0	1,111.0	0.0	2,152.0
1.4	Por préstamos concedidos por el BCN	215,879.0	213,700.0	109,115.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	110,303.0	110,303.0
1.4.1	Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	208,040.0	214,987.0	109,115.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	110,303.0	110,303.0
1.4.2	Intereses generados bonos del tesoro	7,839.0	0.0	110,342.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2	Fluctuación bono MII	126,393.0	57,126.0	11,195.0	0.0	330.0	1,807.0	357.0	370.0	4,558.0	7,422.0
2	Gastos financieros pagados	835,466.0	716,196.0	677,116.0	66,930.0	4,383.0	109,037.0	36,055.0	10,115.0	258,266.0	484,786.0
2.1	Intereses pagados por deuda externa	114,067.0	108,075.0	87,582.0	651.0	1,303.0	28,147.0	659.0	641.0	13,802.0	45,203.0
2.2	Otras operaciones	721,399.0	608,121.0	589,534.0	66,279.0	3,080.0	80,890.0	35,396.0	9,474.0	244,464.0	439,583.0
2.2.1	Servicios internacionales	11,828.0	7,083.0	7,444.0	1,757.0	694.0	780.0	539.0	871.0	921.0	5,562.0
2.2.2	Pagos FMI, cargos netos	15,172.0	5,615.0	2,563.0	0.0	1,352.0	0.0	0.0	1,497.0	0.0	2,849.0
2.2.3	Bonos bancarios	208,040.0	214,987.0	219,457.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	110,303.0	110,303.0
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
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
2.2.6	Letras del BCN	332,203.0	194,683.0	158,577.0	60,544.0	1,003.0	47,047.0	34,857.0	6,831.0	91,981.0	242,263.0
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
2.2.8	Depósitos a plazo	114,670.0	183,986.0	197,168.0	3,978.0	0.0	33,061.0	0.0	0.0	40,097.0	77,136.0
2.2.9	Otros egresos	5,990.0	1,767.0	4,325.0	0.0	31.0	2.0	0.0	275.0	1,162.0	1,470.0
3	Flujo financiero (1-2)	(318,168.0)	(33,097.0)	(26,913.0)	(61,422.0)	1,332.0	(85,461.0)	1,031.0	7,188.0	(113,116.0)	(250,448.0)
4	Ingresos de operaciones recibidos	70,917.0	73,747.0	95,127.0	13,630.0	12,550.0	10,089.0	897.0	8,594.0	13,183.0	58,943.0
4.1	Comisiones y reembolsos	21,498.0	23,611.0	27,029.0	4,219.0	3,723.0	3,159.0	117.0	4,446.0	3,174.0	18,838.0
4.2	Otros productos	14,082.0	19,520.0	21,996.0	1,925.0	790.0	628.0	665.0	2,653.0	969.0	7,630.0
4.3	Uno por ciento de venta de divisas	35,337.0	30,616.0	46,102.0	7,486.0	8,037.0	6,302.0	115.0	1,495.0	9,040.0	32,475.0
5	Gastos de operaciones pagados	409,031.0	836,755.0	550,056.0	90,683.0	45,948.0	37,429.0	55,092.0	47,754.0	38,302.0	315,208.0
5.1	Gastos presupuestables	408,643.0	484,094.0	518,115.0	90,683.0	45,948.0	37,429.0	55,092.0	47,754.0	38,302.0	315,208.0
5.1.1	Servicios personales	270,522.0	310,253.0	345,618.0	59,250.0	23,590.0	23,461.0	23,718.0	30,472.0	28,719.0	189,210.0
5.1.2	Servicios no personales	64,770.0	93,901.0	88,414.0	15,240.0	20,104.0	11,643.0	7,045.0	5,964.0	6,747.0	66,743.0
5.1.3	Materiales y suministros	10,507.0	13,181.0	12,363.0	618.0	794.0	955.0	730.0	1,657.0	1,121.0	5,875.0
5.1.4	Programas especiales	16,799.0	15,209.0	16,396.0	2,896.0	1,460.0	1,370.0	1,839.0	1,022.0	1,715.0	10,302.0
5.1.5	Instituciones y organismos	39,366.0	45,050.0	45,859.0	12,679.0	0.0	0.0	12,126.0	0.0	0.0	24,805.0
5.1.6	Encuestas y censos	6,679.0	6,500.0	9,465.0	0.0	0.0	0.0	9,634.0	8,639.0	0.0	18,273.0
5.2	Impresión y acuñación de billetes y monedas	388.0	352,661.0	31,941.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6	Flujo de operaciones (4-5)	(338,114.0)	(763,008.0)	(454,929.0)	(77,053.0)	(33,398.0)	(27,340.0)	(54,195.0)	(39,160.0)	(25,119.0)	(256,265.0)
7	Flujo total (3+6)	(656,282.0)	(796,105.0)	(481,842.0)	(138,475.0)	(32,066.0)	(112,801.0)	(53,164.0)	(31,972.0)	(138,235.0)	(506,713.0)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales
(flujo en millones de dólares al 30 de junio de 2014)

Conceptos	2011	2012	2013	2014					
				I Trim	Abril	Mayo	Junio	II Trim	Enc-jun
1.- Ingresos	298.4	290.7	326.4	49.4	21.8	32.5	27.4	81.7	131.1
1.1.- Banco Central	34.0	21.1	19.5	2.9	1.5	0.8	1.3	3.6	6.5
1.1.1.- Líquidos	17.8	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
1.1.1.2.- Donaciones	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	2.9	1.5	0.8	1.3	3.6	6.5
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	6.0	10.2	19.4	3.8	2.3	1.5	2.0	5.8	9.6
1.1.2.3.- Otros	10.2	10.8	0.0	(0.9)	(0.8)	(0.8)	(0.7)	(2.2)	(3.1)
1.2.- Sector público no financiero	264.4	269.6	306.9	46.5	20.2	31.7	26.1	78.1	124.5
1.2.1.- Líquidos	1.8	0.5	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.1.- Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	1.8	0.5	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.2.- Líquidos - atados	262.6	269.0	305.8	46.5	20.2	31.7	26.1	78.0	124.5
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	185.8	212.3	251.5	36.4	13.1	23.5	16.8	53.4	89.8
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	76.8	56.7	54.3	10.1	7.1	8.2	9.3	24.6	34.7
2.- Egresos	(94.3)	(92.4)	(102.4)	(29.6)	(8.3)	(6.0)	(18.7)	(33.1)	(62.7)
2.1.- Banco Central	(26.0)	(26.0)	(29.8)	(9.7)	(1.9)	(0.1)	(6.7)	(8.6)	(18.3)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(24.2)	(25.9)	(29.8)	(9.6)	(1.9)	(0.0)	(6.7)	(8.6)	(18.2)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(19.0)	(21.6)	(26.3)	(8.5)	(1.8)	0.0	(6.2)	(8.0)	(16.5)
2.1.1.2.- Intereses	(5.3)	(4.3)	(3.5)	(1.2)	(0.0)	(0.0)	(0.5)	(0.6)	(1.7)
2.1.2.- Otros egresos	(1.8)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	0.0	(0.1)	0.0	(0.1)	(0.1)
2.2.- Sector público no financiero	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(19.9)	(6.5)	(6.0)	(12.1)	(24.5)	(44.4)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(19.9)	(6.5)	(6.0)	(12.1)	(24.5)	(44.4)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(37.9)	(34.5)	(35.0)	(10.2)	(3.5)	(3.2)	(5.6)	(12.4)	(22.6)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(32.0)	(37.5)	(9.7)	(3.0)	(2.8)	(6.4)	(12.1)	(21.8)
3.- Compras - ventas	118.8	85.0	32.3	23.8	79.6	16.7	(6.7)	89.6	113.4
3.1.- Por mesa de cambios	(60.1)	(60.5)	(139.1)	(73.2)	64.0	(5.0)	(34.1)	24.9	(48.3)
3.1.1.- Compras	84.3	65.0	45.5	11.7	64.0	0.0	0.0	64.0	75.7
3.1.2.- Ventas	(144.3)	(125.5)	(184.6)	(84.9)	0.0	(5.0)	(34.1)	(39.1)	(124.0)
3.2.- Otras	178.8	145.5	171.4	96.9	15.6	21.7	27.4	64.7	161.6
4.- Variación neta de encaje en ME	(28.0)	(94.2)	68.7	45.4	(18.4)	(1.4)	41.7	22.0	67.4
5.- Colocación neta de títulos	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
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(195.1)	(167.7)	(206.6)	(78.6)	(16.0)	(22.9)	(29.5)	(68.4)	(147.0)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(195.3)	(187.0)	(221.5)	(103.7)	(17.5)	(25.7)	(30.5)	(73.6)	(177.4)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	1.1	21.1	14.9	25.2	1.5	2.7	1.1	5.2	30.4
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
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
7.- Otras operaciones	(21.4)	(13.8)	3.7	8.5	(1.5)	(3.2)	(1.4)	(6.2)	2.3
7.1.- FOGADE	4.7	9.7	9.2	(0.3)	0.8	0.9	0.8	2.5	2.2
7.2.- Variaciones cambiarias	(0.8)	1.4	0.2	(0.2)	0.1	(0.8)	0.2	(0.6)	(0.7)
7.3.- Recuperación de activos	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	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)	8.9	(2.5)	(3.2)	(2.4)	(8.1)	0.8
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) ^{1/}	78.3	7.6	121.9	18.9	57.1	15.7	12.7	85.5	104.3
9.- Variación neta de encaje en ME	28.0	94.2	(68.7)	(45.4)	18.4	1.4	(41.7)	(22.0)	(67.4)
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	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)	(2.2)	(0.8)	(0.9)	(0.9)	(2.6)	(4.8)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	99.1	91.8	43.6	(29.0)	74.7	16.2	(29.8)	61.0	32.0

1/- Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios
(millones de córdobas al 30 de junio de 2014)

Períodos	Emisión	Numerario	Encaje M.N	Base Monetaria	Dep. a la vista ^{1/2/}	M1A	Dep. ahorro	Dep. a plazo	Cuasi-dinero ^{1/}	M2A	Depósito M.E ^{1/}	Depósito M.E ^{2/}	Depósitos totales	M3A ^{3/}
	(1)	(2)	(3)	(4)=(1+3)	(5)	(6)=(2+5)	(7)	(8)	(9)=(7+8)	(10)=(6+9)	(11)	(12)	(13)=(5+9+11)	(14)=(10+11)
Diciembre 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
Diciembre 2008	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
Diciembre 2009	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
Diciembre 2010	9,931.4	8,224.8	4,618.4	14,549.8	7,743.6	15,968.3	7,209.6	3,768.1	10,977.7	26,946.1	51,668.6	2,361.2	70,389.8	78,614.6
Diciembre 2011	11,418.5	9,686.4	6,859.5	18,278.0	8,837.0	18,523.4	11,004.8	4,099.5	15,104.3	33,627.7	57,042.3	2,482.6	80,983.6	90,670.0
Diciembre 2012	13,232.8	10,874.4	5,941.7	19,174.4	10,259.4	21,133.8	9,524.0	2,433.8	11,957.8	33,091.7	64,306.2	2,665.5	86,523.5	97,397.9
2013														
Enero	12,543.8	9,760.3	5,816.4	18,360.2	11,330.3	21,090.6	10,226.8	2,467.3	12,694.1	33,784.7	65,403.5	2,699.8	89,427.9	99,188.2
Febrero	12,315.2	9,566.8	5,642.9	17,958.1	11,154.2	20,721.1	10,489.0	2,518.2	13,007.3	33,728.3	65,802.6	2,706.1	89,964.1	99,530.9
Marzo	13,104.2	10,294.4	4,103.4	17,207.5	10,981.3	21,275.7	10,658.4	2,713.7	13,372.1	34,647.9	67,184.9	2,751.5	91,538.4	101,832.8
Abril	12,269.5	9,670.8	5,406.2	17,675.7	10,857.5	20,528.2	10,554.3	2,857.9	13,412.2	33,940.5	68,048.3	2,775.7	92,318.0	101,988.8
Mayo	12,068.6	9,279.3	5,785.2	17,853.8	11,395.6	20,674.9	10,329.7	2,654.6	12,984.3	33,692.2	68,444.2	2,780.3	92,824.1	102,103.4
Junio	11,622.1	9,298.8	5,746.6	17,368.7	11,124.0	20,422.8	9,930.5	2,816.1	12,746.6	33,169.4	68,930.4	2,788.9	92,801.1	102,099.9
Julio	11,845.7	8,962.6	6,414.8	18,260.5	11,139.2	20,101.8	10,279.9	3,248.1	13,528.0	33,629.7	70,035.3	2,821.8	94,702.5	103,665.0
Agosto	11,658.9	9,154.4	5,749.0	17,407.9	11,034.7	20,189.1	10,389.0	2,969.2	13,358.3	33,547.4	70,823.7	2,841.8	95,216.7	104,371.0
Septiembre	11,863.5	9,012.7	5,977.8	17,841.2	11,016.7	20,029.4	10,546.4	3,121.2	13,667.6	33,696.9	71,504.0	2,857.6	96,188.2	105,200.9
Octubre	11,774.3	8,931.7	6,797.9	18,572.3	11,555.6	20,487.3	10,762.6	3,198.0	13,960.6	34,447.9	73,145.5	2,911.1	98,661.6	107,593.4
Noviembre	13,369.3	10,441.9	5,494.4	18,863.7	11,349.2	21,791.1	10,729.2	2,958.9	13,688.1	35,479.2	71,056.3	2,816.7	96,093.6	106,535.5
Diciembre	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 ^{4/}														
02	13,943.9	10,784.1	6,550.4	20,494.3	13,308.2	24,092.3	11,909.1	3,255.1	15,164.3	39,256.5	80,879.7	3,128.2	109,352.2	120,136.2
03	13,973.1	10,444.0	6,817.1	20,790.3	13,407.6	23,851.6	11,936.0	3,249.1	15,185.1	39,036.7	81,157.9	3,138.5	109,750.6	120,194.6
04	13,930.8	10,294.2	7,467.0	21,397.8	14,142.0	24,436.2	11,849.1	3,250.5	15,099.5	39,535.8	80,968.9	3,130.8	110,210.4	120,504.6
05	13,742.5	10,495.4	7,657.6	21,400.1	13,992.5	24,487.9	11,966.0	3,244.1	15,210.1	39,698.0	80,989.3	3,131.2	110,191.9	120,687.3
06	13,729.4	10,751.3	7,804.3	21,533.7	13,909.4	24,660.7	12,234.6	3,155.6	15,370.1	40,030.8	80,985.4	3,130.6	110,265.0	121,016.2
09	13,807.9	10,560.0	7,565.4	21,373.2	14,255.3	24,815.3	12,039.0	3,141.3	15,180.3	39,995.6	80,877.7	3,125.2	110,313.3	120,873.4
10	13,757.7	10,378.3	7,710.9	21,468.6	14,515.5	24,893.8	11,809.0	3,143.8	14,952.9	39,846.6	81,575.9	3,151.7	111,044.3	121,422.6
11	13,683.5	10,274.8	7,837.9	21,521.4	14,482.7	24,757.5	11,889.9	3,146.7	15,036.6	39,794.2	82,104.3	3,171.7	111,623.6	121,898.4
12	13,669.4	10,239.9	7,899.1	21,568.5	14,671.2	24,911.1	11,902.4	3,142.5	15,044.9	39,956.0	82,521.7	3,187.4	112,237.8	122,477.6
13	13,672.5	10,555.0	7,138.0	20,810.5	13,815.5	24,370.5	12,165.5	3,142.6	15,308.2	39,678.7	81,788.3	3,158.7	110,912.0	121,467.0
16	13,841.4	10,790.3	7,010.5	20,851.9	14,175.4	24,965.7	11,952.9	3,142.4	15,095.3	40,061.1	81,518.7	3,147.0	110,789.5	121,579.8
17	13,839.5	10,538.3	6,543.2	20,382.7	13,626.6	24,164.9	12,256.0	3,149.8	15,405.9	39,570.7	81,537.8	3,147.3	110,570.3	121,108.6
18	13,987.1	10,569.2	6,598.5	20,585.5	13,970.8	24,539.9	12,033.5	3,143.9	15,177.4	39,717.3	81,463.3	3,144.0	110,611.4	121,180.6
19	13,787.4	10,592.4	6,680.3	20,467.6	13,871.2	24,463.7	11,911.7	3,154.3	15,066.0	39,529.7	81,918.7	3,161.2	110,856.0	121,448.4
20	13,762.3	10,680.0	6,199.9	19,962.1	13,661.0	24,340.9	11,814.2	3,156.9	14,971.1	39,312.1	81,526.9	3,145.6	110,158.9	120,838.9
23	13,743.0	10,435.7	6,106.6	19,903.6	14,012.1	24,447.9	11,722.0	3,156.6	14,878.6	39,326.5	81,820.2	3,155.7	110,711.0	121,446.7
24	13,489.2	10,123.4	6,205.2	19,694.4	13,862.3	23,985.7	11,607.3	3,161.9	14,769.1	38,754.8	82,072.2	3,165.0	110,703.7	120,827.1
25	13,452.1	9,980.5	6,276.8	19,728.9	13,978.4	23,958.9	11,468.7	3,342.6	14,811.4	38,770.3	81,969.8	3,160.6	110,759.6	120,740.1
26	13,474.0	9,903.4	6,391.8	19,738.8	14,124.0	24,027.4	11,503.2	3,343.1	14,846.3	38,873.6	81,719.2	3,150.5	110,689.5	120,592.9
27	13,235.7	10,114.4	7,425.1	20,660.8	13,665.9	23,780.4	12,381.9	3,344.6	15,726.4	39,506.8	81,647.0	3,147.3	111,039.4	121,153.8
30	13,374.5	10,291.0	7,173.3	20,547.7	14,439.8	24,730.8	11,489.2	3,346.6	14,835.8	39,566.6	81,413.4	3,137.1	110,689.0	120,980.0
Variación interanual														
Ene.2013/Ene.2012	6.3	4.2	(5.2)	2.4	6.2	5.3	(11.2)	(40.4)	(18.9)	(5.3)	11.1	5.8	5.0	4.9
Feb.2013/Feb.2012	5.3	3.0	(1.9)	2.9	6.2	4.7	(7.4)	(39.5)	(16.0)	(4.4)	8.5	3.3	3.8	3.8
Mar.2013/Mar.2012	9.9	2.3	(24.2)	(0.8)	1.9	2.1	(2.9)	(32.6)	(10.9)	(3.3)	7.2	2.1	3.5	3.4
Abr.2013/Abr.2012	6.8	6.3	10.8	8.0	2.7	4.3	(0.9)	(23.4)	(6.8)	(0.3)	8.0	2.9	5.0	5.1
May.2013/May.2012	7.1	8.0	15.1	9.6	13.4	10.9	3.8	(30.8)	(5.9)	3.8	10.4	5.2	8.1	8.1
Jun.2013/Jun.2012	9.5	9.8	(2.4)	5.3	8.8	9.2	1.7	(26.1)	(6.1)	2.8	11.1	5.8	8.1	8.2
Jul.2013/Jul.2012	7.5	7.7	18.8	11.2	9.9	8.9	5.2	(8.4)	1.6	5.8	11.0	5.7	9.4	9.3
Ago.2013/Ago.2012	7.4	8.5	14.5	9.7	13.1	11.0	9.5	(17.8)	2.0	7.2	11.0	5.7	9.9	9.7
Sept.2013/Sept.2012	8.1	4.8	30.2	14.6	15.4	10.4	14.7	(11.6)	7.4	9.2	16.6	11.1	15.1	14.1
Oct.2013/Oct.2012	4.4	5.9	8.3	5.8	18.5	12.7	9.4	0.9	7.3	10.4	17.0	11.5	15.7	14.8
Nov.2013/Nov.2012	3.2	8.1	(1.6)	1.7	13.9	11.1	3.3	18.2	6.2	9.1	11.6	6.3	11.0	10.7
Dic.2013/Dic.2012	8.9	6.0	1.9	6.7	19.3	12.4	13.6	14.3	13.8	12.9	13.1	7.7	13.9	13.0
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		

^{1/} : En bancos comerciales, incluye depósitos del SPINF.

^{2/} : En los depósitos a la vista se excluyen los cheques a compensar.

^{3/} : Incluye depósitos en moneda extranjera utilizando el tipo de cambio oficial.

^{4/} : Preliminar.

^{5/} : Millones de dólares

Fuente : BCN.

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014					
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31 ^{1/}	Dic-31	Dic-31	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)													
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	15,709.9	15,791.1	15,895.2	19,139.8	23,617.9	23,301.6	26,320.7	26,960.1	28,631.6	29,506.0	28,415.2	28,987.6	29,680.0
Medición de encaje diario													
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	3,110.2	2,834.1	2,796.2	3,158.5	3,235.2	3,435.8	3,540.7	3,409.8	3,478.5	3,561.6
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,618.2	6,787.3	5,926.5	6,030.3	5,971.0	6,079.2	5,951.7	6,902.0	6,719.8	7,173.3
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	24.1	28.7	25.4	22.9	22.1	21.2	20.2	24.3	23.2	24.2
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,508.0	3,953.2	3,130.3	2,871.9	2,735.7	2,643.4	2,411.0	3,492.2	3,241.3	3,611.7
Medición encaje cartocenal													
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/					15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
1.8 Encaje legal requerido					3,542.7	3,495.2	3,948.1	4,044.0	4,294.7	4,425.9	4,262.3	4,348.1	4,452.0
1.9 Encaje observado					6,462.7	5,521.7	5,000.1	5,441.1	6,042.7	5,951.7	6,673.2	6,618.5	6,810.4
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)					27.4	23.7	19.0	20.2	21.1	20.2	23.5	22.8	22.9
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)					2,920.0	2,026.5	1,052.0	1,397.1	1,748.0	1,525.8	2,410.9	2,270.4	2,358.4
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)													
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,567.4	1,667.3	1,920.8	2,353.7	2,540.9	2,678.8	2,869.0	2,942.9	2,977.5	3,055.4	3,079.6	3,131.3	3,191.5
Medición encaje diario													
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	382.5	304.9	321.5	344.3	353.1	357.3	366.6	369.5	375.8	383.0
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	550.7	514.5	428.6	497.2	554.5	513.5	542.7	524.2	522.9	564.6
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	23.4	20.2	16.0	17.3	18.8	17.2	17.8	17.0	16.7	17.7
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	168.2	209.6	107.1	153.0	201.4	156.2	176.0	154.7	147.1	181.6
Medición encaje cartocenal													
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/					15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido					381.1	401.8	430.3	441.4	446.6	458.3	461.9	469.7	478.7
2.9 Encaje observado					460.8	445.7	494.3	529.7	511.4	542.7	532.0	541.4	560.0
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)					18.1	16.6	17.2	18.0	17.2	17.8	17.3	17.3	17.5
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)					79.7	43.9	64.0	88.2	64.8	84.3	70.1	71.7	81.3

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.