

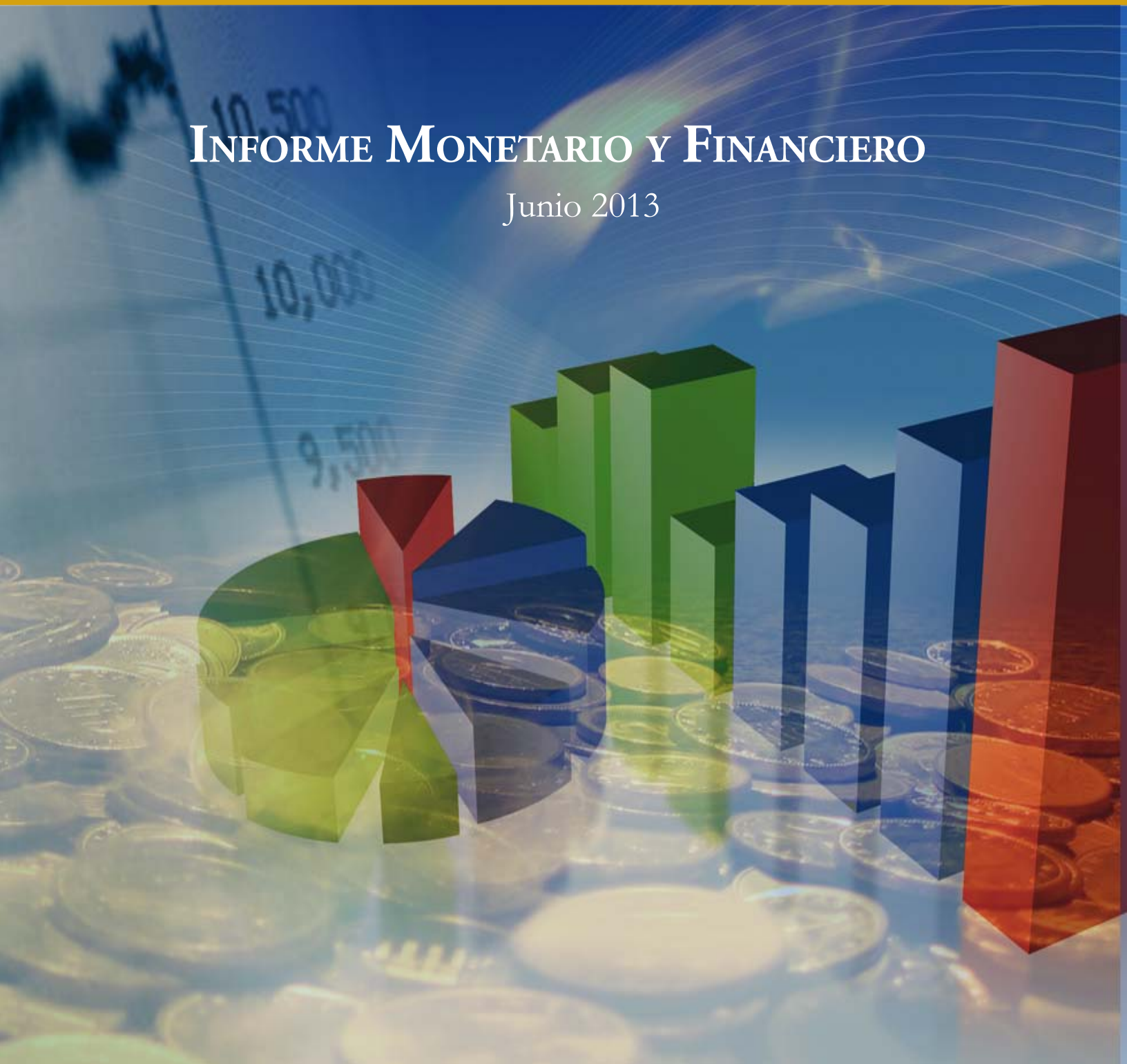


Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Junio 2013



División Económica

Julio 2013

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 10 de julio de 2013. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

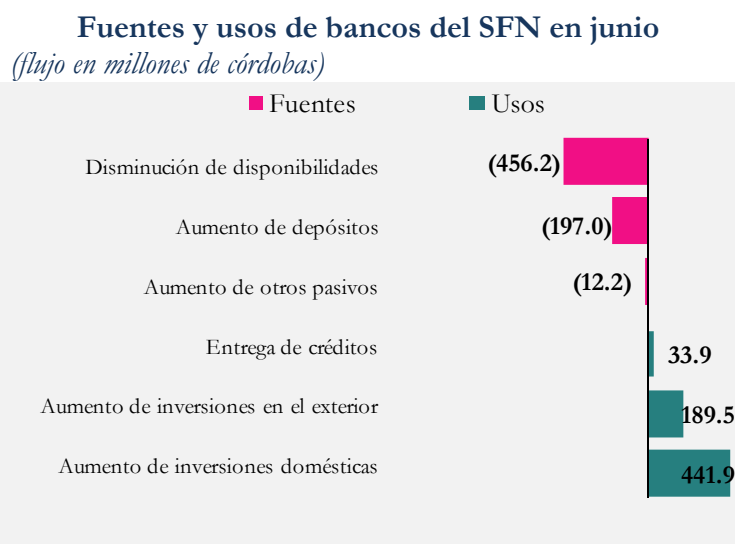
Contenido:

I.	Sistema Financiero Nacional (Junio 2013):.....	2
	Depósitos	2
	Crédito	3
	Disponibilidades	4
	Inversiones	5
	Tasas de interés.....	6
II.	Panorama Monetario (Junio 2013).....	7
	Balance Monetario	7
	Operaciones de Mercado Abierto	8
	Balance de Reservas	9
	Encaje Legal	10

I. Sistema Financiero Nacional (Junio 2013):

Durante el mes de junio 2013, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 665.4 millones de córdobas, dichos fondos provinieron principalmente de la reducción de las disponibilidades (C\$456.2 millones), el aumento de los depósitos (C\$197.0 millones) y de otras obligaciones netas (C\$12.2 millones). Estos recursos fueron canalizados principalmente a las inversiones domésticas (C\$441.9 millones) y en el exterior (C\$189.5 millones), así como a la entrega neta de créditos (C\$33.9 millones).

En este mes se registró una disminución en las disponibilidades, principalmente por la caja del Sistema Financiero Nacional (SFN) que presentó un ratio a depósitos de 9.43 por ciento (11.03 % a mayo 2013) y de los depósitos en el exterior. Lo anterior está asociado al incremento en las inversiones domésticas (C\$418.8 millones) por la colocación neta de Letras del BCN (C\$573.1 millones). Por su parte, se registró una entrega neta de créditos (C\$33.9 millones), principalmente en el sector agropecuario (C\$246.5 millones) y en otros sectores (destacando los préstamos para vivienda). Así, al primer semestre de 2013 se observa una disminución en las entregas netas de crédito de 2,673.8 millones de córdobas con respecto al mismo período del año anterior, en línea con la normalización del crecimiento del crédito.



Fuente: BCN.

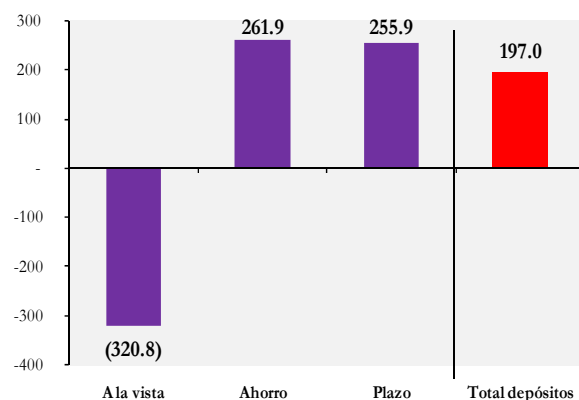
Depósitos

En el mes de junio, el crecimiento de los depósitos continuó siendo una fuente de recursos para el SFN al incrementarse en 197.0 millones de córdobas. Este resultado se explica principalmente por los depósitos denominados en moneda extranjera (C\$267.9 millones), los cuales más que compensaron el uso de recursos en moneda nacional (C\$70.9 millones). En términos de plazo, este crecimiento fue liderado por depósitos de ahorro (C\$261.9 millones) y a plazo (C\$255.9 millones), mientras los depósitos a la vista experimentaron una disminución (C\$320.8 millones).

Por su parte, según datos de balance al mes de mayo, el sector que estaba contribuyendo más al crecimiento de los depósitos era el sector privado (familias y empresas privadas), registrando una tasa de crecimiento interanual de 10.9 por ciento.

Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

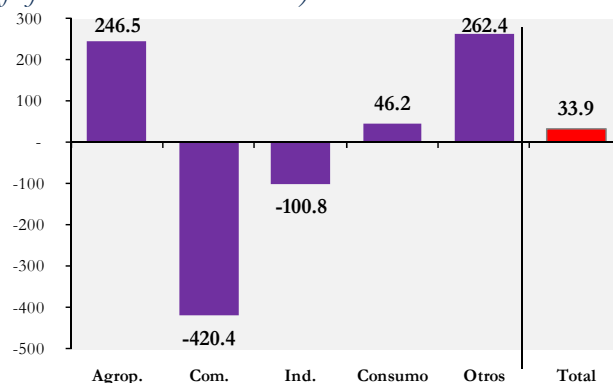
Crédito

Al mes de junio, se registraron entregas netas de crédito por 33.9 millones de córdobas, las cuales se canalizaron fundamentalmente hacia el sector agropecuario (C\$246.5 millones), en línea con el inicio del ciclo agrícola. Asimismo, destaca la entrega neta de créditos a otros sectores (C\$262.4 millones), principalmente para el sector viviendas (C\$81.8 millones).

Por su parte, si bien se registraron entregas netas en el mes de junio, éstas fueron menores respecto al promedio mensual observado al primer semestre de 2013 (entregas netas promedio mensuales de C\$151.2 millones). Asimismo, las entregas netas de crédito observadas al primer semestre (C\$789.7 millones) fueron menores a las registradas en el mismo periodo de 2012 (C\$3,463.5 millones). Lo anterior está en línea con la normalización del crecimiento de crédito respecto al mayor crecimiento observado durante el año pasado.

Entregas netas de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Disponibilidades

Durante el mes de junio las disponibilidades representaron la principal fuente de recursos para el SFN con un monto de 456.2 millones de córdobas, explicado principalmente por la disminución en la caja de los bancos y en los depósitos en el exterior (C\$236.8 y C\$162.6 millones, respectivamente), y en menor medida por una reducción en los depósitos de encaje (C\$59.2 millones).

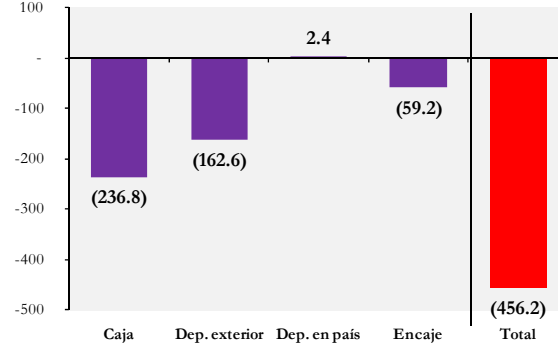
Al analizar por moneda, la disminución en la caja del SFN está explicada principalmente por la reducción en la caja en moneda nacional (C\$296.3 millones), registrando un ratio de caja a depósitos en moneda nacional de 9.43 por ciento (11.03% mayo 2013). Esta disminución en la caja en moneda nacional podría estar relacionada al uso de recursos por parte del SFN para la inversión en instrumentos financieros nacionales, específicamente Letras del BCN.

La disminución en los depósitos de encaje (C\$59.2 millones) también está en línea con el incremento de las inversiones domésticas y las entregas netas de crédito. En términos de moneda, se observa una reducción tanto en el encaje en moneda nacional (C\$38.6 millones) como en moneda extranjera (C\$20.7 millones).

Asimismo, también se registró una disminución en los depósitos en el exterior del SFN (C\$162.6 millones), lo cual es consistente con el incremento en las inversiones en el exterior (C\$189.5 millones) y con la entrega neta de crédito (C\$33.9 millones).

Disponibilidades totales por rubro

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

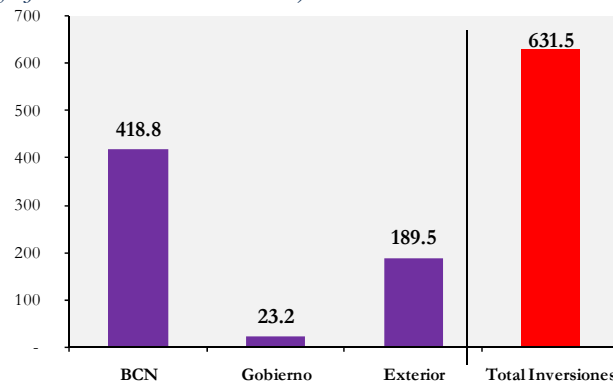
Inversiones

A diferencia de los meses anteriores, las inversiones mostraron un incremento de 631.5 millones de córdobas, explicada principalmente por el incremento en las inversiones domésticas (C\$442.0 millones), y en menor medida por el incremento en las inversiones en el exterior (C\$189.5 millones).

Este resultado en las inversiones domésticas estuvo relacionado esencialmente a la colocación neta de Letras del BCN, equivalente a 573.1 millones de córdobas (US\$22.5 millones de dólares). Así, se observa un mayor dinamismo en el mercado financiero doméstico en el mes de junio relacionado con la adjudicación de Letras del BCN a tasas de interés más atractivas para el sistema financiero, y en línea con la normalización de la liquidez dado el mayor uso de recursos para la entrega de créditos.

Inversiones del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Tasas de interés

Respecto a las tasas de interés, la tasa activa finalizó en 21.5 por ciento al cierre de junio, 12.9 puntos base por debajo de la tasa de cierre de mayo. Esta reducción respondió al efecto de menores tasas cobradas al sector comercial y tarjetas de crédito.

Tasas de interés SFN

(porcentaje)

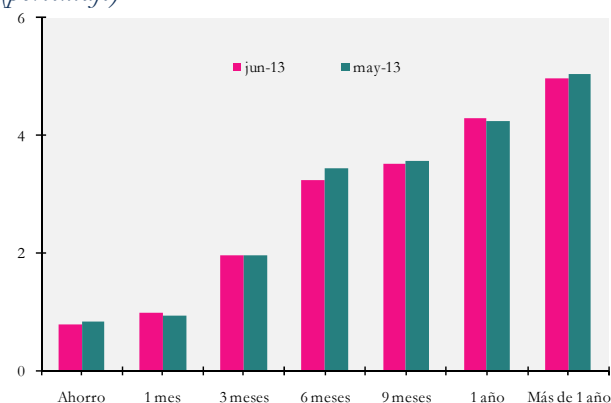
		jun-13	may-13
Activas	C\$	46.4	46.0
	U\$	12.1	12.0
	P.Pond	21.5	21.6
Pasivas	C\$	2.6	2.0
	U\$	1.6	2.4
	P.Pond	1.8	2.3
Margen Financiero	C\$	43.8	44.1
	U\$	10.4	9.6
	P.Pond	19.7	19.3

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: Bancos comerciales.

Tasa de interés pasiva por plazo

(porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales.

En relación a la tasa pasiva, ésta finalizó en 1.8 por ciento al cierre de junio (2.3% en mayo), principalmente por la disminución registrado en los depósitos a plazos de 6 meses y de más de 1 año.

Finalmente, los movimientos en las tasas de interés dieron como resultado un aumento en el margen de intermediación financiera, ubicándose en 19.7 puntos porcentuales (19.3% en mayo 2013).

II. Panorama Monetario (Junio 2013)

En junio de 2013, el balance monetario registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 20.0 millones de dólares, vinculada al desequilibrio en el mercado monetario, en el cual la disminución en la oferta de liquidez (US\$5.3 millones) no compensó la mayor disminución en la demanda por base monetaria (US\$19.7 millones), por lo que para restaurar el equilibrio, el SFN compró dólares en la mesa de cambio del BCN (US\$14.4 millones). Sin embargo, el saldo de reservas internacionales brutas correspondió a 1,862.4 millones de dólares, lo cual conjugado con una disminución de la base monetaria, reflejó una cobertura de RIB/BM de 2.65 veces, nivel que otorga credibilidad al régimen cambiario.

Respecto a las operaciones de mercado abierto, se colocaron 25.2 millones de dólares en Letras y se redimieron 2.0 millones, para una colocación neta de 23.2 millones de dólares. Finalmente, la tasa promedio de Letras del BCN del mes de junio (2.5%) continuó mostrando un incremento respecto a las tasas observadas al primer trimestre, relacionado a las mayores colocaciones de Letras a plazos por encima de los 90 días, y en línea con la normalización de la liquidez del SFN.

Balance Monetario

En el mes de junio 2013, se registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 20.0 millones de dólares, la cual estuvo asociada a factores como la venta neta de divisas al SFN (US\$14.4 millones) y el pago de deuda externa (US\$12.9 millones). El resultado anterior, fue atenuado por la entrada de recursos externos al gobierno central por 13.9 millones de dólares (especialmente préstamos del BID, AIF y AID por US\$4.0, US\$2.7 y US\$2.0 millones, respectivamente).

Balance Monetario del BCN

(millones de dólares)

Activos Netos	(19.7)	Pasivos Monetarios	(19.7)
I. Variación RINA	(20.0)	I. Demanda por Base Monetaria	(19.7)
		Numerario	(3.2)
II. Fuentes de recursos externos	(5.6)	Caja	(14.9)
Intereses recibidos	1.1	Encaje en m.n.	(1.6)
Préstamos	9.2		
Donaciones	4.7		
Pagos de deuda externa	(12.9)		
Uso del SPNF en M.E	(3.7)		
Otros	(4.0)		
III. Oferta interna de liquidez	(5.3)		
Gobierno Central	10.3		
Depósitos	34.3		
Esfuerzo fiscal	21.0		
Otros movimientos	13.3		
Depositos a Plazo	(20.7)		
Política Monetaria 1/	(15.5)		
Títulos subasta del BCN	(23.2)		
Resultado Cuasifiscal	2.9		
Otros	4.8		

1/ Excluye fuentes externas.

Fuente: BCN

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria se redujo en el equivalente a 19.7 millones de dólares, producto de la contracción en todos sus componentes, principalmente la caja en moneda nacional (US\$14.9 millones), vinculado al incremento en inversiones domésticas del SFN dada la colocación neta de Letras (US\$23.2 millones).

En línea con la contracción de la demanda por base monetaria, la oferta interna de liquidez también registró una reducción por el equivalente a 5.3 millones de dólares. Este comportamiento estuvo asociado a la ejecución de una política monetaria contractiva, la cual a través de la colocación netas de Letras del BCN (US\$23.2 millones) extrajo recursos del mercado monetario por el equivalente a 15.5 millones de dólares.

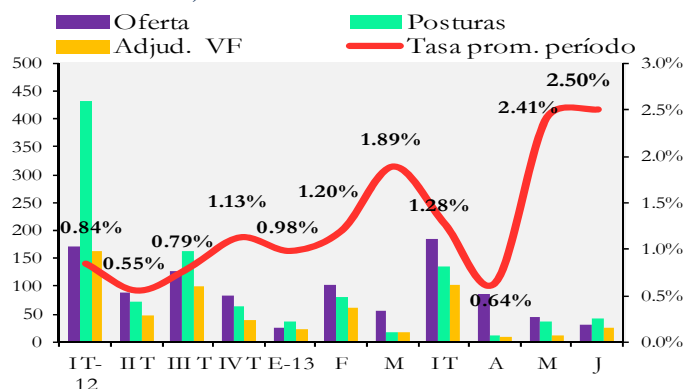
El drenaje de liquidez efectuado por la política monetaria, fue mitigado parcialmente por la ejecución de una política fiscal expansiva (US\$10.3 millones), derivada principalmente de la cordobización de recursos en moneda extranjera para la ejecución de proyectos (US\$13.3 millones).

Operaciones de Mercado Abierto

En el mes de junio de 2013, el BCN colocó 25.2 millones de dólares y redimió un total de 2.0 millones de dólares, derivando en una colocación neta de Letras de 23.2 millones de dólares. Adicionalmente se redimieron Bonos Bancarios por 7.7 millones de dólares a valor facial.

Subastas competitivas de Letras del BCN

(millones de dólares)

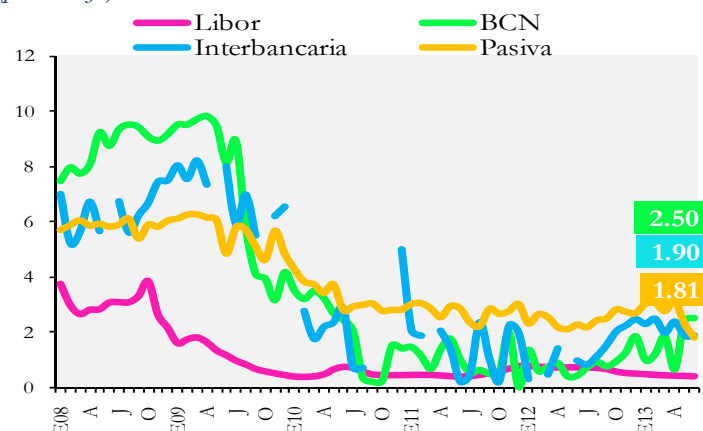


Fuente: BCN

La tasa promedio de Letras del BCN del mes de junio (2.5%) continuó mostrando un incremento respecto a las tasas observadas al primer trimestre, en línea con el esfuerzo que realiza la autoridad monetaria por garantizar condiciones estables de liquidez. Lo anterior ha contribuido a dinamizar la colocación de Letras de forma que, para este mes, la demanda excedió en 32 por ciento la oferta efectuada por el BCN. En términos de plazos, se colocaron 9 millones de dólares a plazos menores a 90 días y 16.2 millones de dólares a plazos entre 91 y 360 días.

Tasas de interés

(porcentaje)



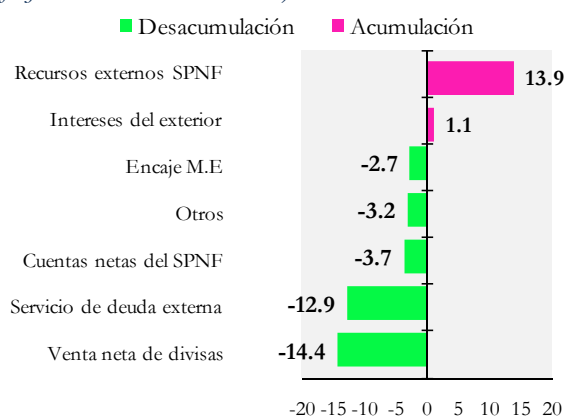
Fuente: BCN

Balance de Reservas

La entrada de recursos externos por préstamos y donaciones, fue superada por la salida de recursos dada la disminución del encaje en moneda extranjera, el uso de recursos en dólares por el gobierno central, y las erogaciones por pago de servicio de deuda externa. El resultado conjunto de estos movimientos, derivó en una desacumulación en reservas internacionales netas (RIN) por 22.0 millones de dólares.

Balance de reservas del BCN

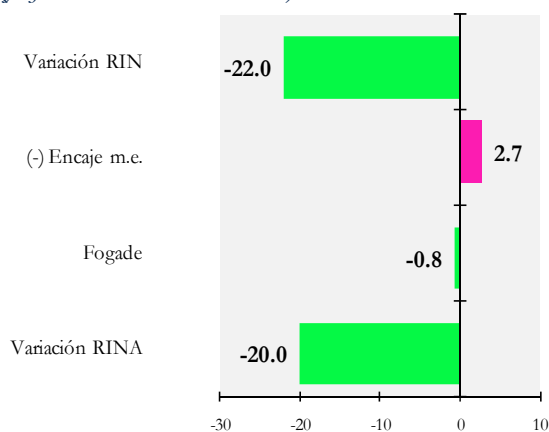
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Balance de reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



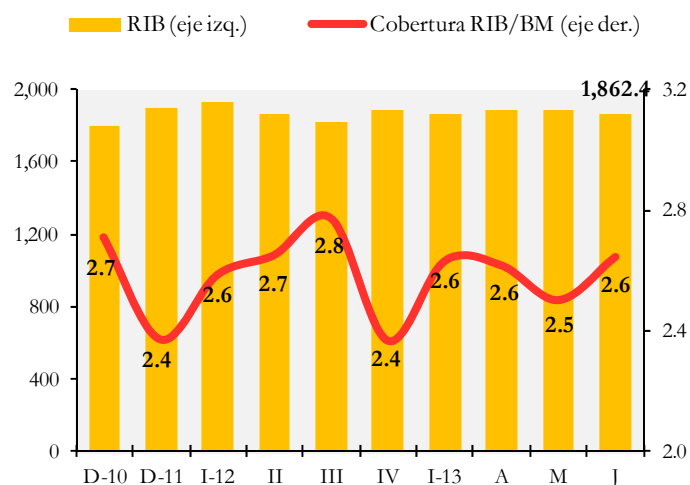
Fuente: BCN

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una desacumulación de RINA por 20.0 millones de dólares. De esta forma, el saldo en RIB al final de junio fue de 1,862.4 millones de dólares, monto similar a lo alcanzado en junio de 2012. El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la reducción de la

base monetaria se vio reflejado en una cobertura RIB/BM de 2.65 veces, un nivel que otorga credibilidad al régimen cambiario vigente.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN

Encaje Legal

Las tasas efectiva de encaje diarias al cierre de junio 2013, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de la tasa de encaje diaria requerida en 10.5 y 4.7 puntos porcentuales, respectivamente. Respecto a los excedentes, éstos fueron menores a los observados en mayo 2013 en línea con el crecimiento del crédito y de las inversiones tanto domésticas como en el exterior.

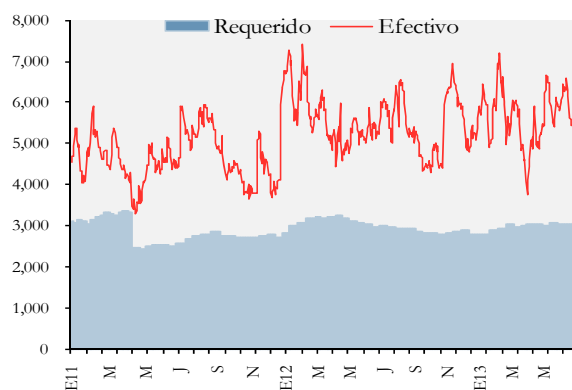
De esta forma, el excedente de encaje diario en moneda nacional cerró en 2,683.0 millones de córdobas (C\$2,729.9 millones en mayo de 2013), para una disminución equivalente a 1.7 por ciento respecto al excedente de encaje registrado a mayo 2013.

Así mismo, el excedente diario de encaje en moneda extranjera (US\$134.7 millones) reflejó una disminución en el mes de junio de 4.5 por ciento, respecto al excedente de encaje a mayo 2013 (US\$141.1 millones).

En el caso del excedente catorcenal en moneda nacional, este cerró en 1,808.8 millones de córdobas (C\$2,097.6 millones en mayo), reflejando una reducción de 13.8 por ciento respecto a mayo 2013. Por su parte, el encaje catorcenal en moneda extranjera presentó un excedente de 49.3 millones de dólares (US\$54.8 millones en el mes de mayo), reflejando una disminución de 10.1 por ciento respecto a mayo 2013.

Encaje legal diario en moneda nacional

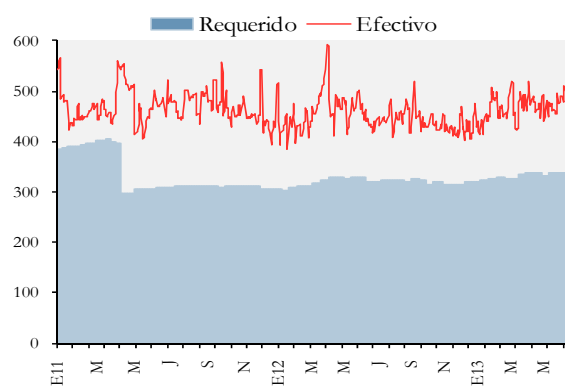
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Encaje legal diario en moneda extranjera

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN.

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero
(saldo en millones de córdobas al 30 de junio de 2013)

Conceptos	2009	2010	2011	2012	2013				Variaciones absolutas	
					Marzo	Abril	Mayo	Junio	Junio	Ene-Jun
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	890.7	988.8	1,088.5	1,180.2	1,109.5	1,126.9	1,134.9	1,114.9	(20.0)	(65.3)
1.1.- RIN ^{2/}	1,422.8	1,631.6	1,710.5	1,718.1	1,698.7	1,730.5	1,727.0	1,705.0	(22.0)	(13.1)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(447.2)	(550.7)	(522.7)	(428.6)	(477.6)	(491.0)	(478.7)	(475.9)	2.7	(47.4)
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(84.9)	(92.1)	(99.4)	(109.3)	(111.7)	(112.6)	(113.4)	(114.1)	(0.8)	(4.8)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 2/}	1,573.1	1,799.0	1,892.2	1,887.2	1,859.2	1,890.6	1,885.9	1,862.4	(23.5)	(24.8)
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(6,911.7)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,285.6)	(12,968.1)	(13,494.3)	(13,221.2)	273.2	21.1
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(6,910.9)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,285.7)	(12,968.1)	(13,494.3)	(13,221.2)	273.2	21.1
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	407.8	214.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(2,067.8)	(3,797.9)	(4,191.4)	(5,451.6)	(4,922.4)	(5,134.9)	(5,253.7)	(4,735.9)	517.8	715.7
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,833.7)	(3,099.2)	(3,807.4)	(4,801.3)	(4,582.8)	(4,588.7)	(4,416.2)	(4,150.2)	266.0	651.1
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	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	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	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión ^{4/}	(1,128.3)	(704.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión ^{4/}	(2,231.9)	(2,900.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.9.- Depósitos a plazos	0.0	0.0	(3,763.5)	(3,932.3)	(3,723.4)	(4,187.4)	(4,767.4)	(5,278.0)	(510.6)	(1,345.7)
3.2.- Resto del sector público	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(533.3)	(637.8)	(589.6)	(588.6)	(601.9)	(610.4)	(645.8)	(517.3)	128.5	71.4
4.1.- Crédito	91.9	94.4	82.2	85.7	87.1	87.3	88.5	89.4	0.8	3.7
4.2.- Moneda nacional	620.4	727.0	665.0	645.2	664.0	670.3	698.4	585.7	(112.7)	(59.4)
4.3.- Moneda extranjera	4.7	5.2	6.9	29.2	25.0	27.4	35.9	20.9	(15.0)	(8.3)
5.- Depósitos de bancos (MN)	4,806.4	4,618.4	6,859.5	5,941.7	4,103.4	5,406.2	5,785.2	5,746.6	(38.5)	(195.1)
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	30.2	24.1	28.7	25.4	16.3	21.6	22.7	22.5	(0.2)	(2.9)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	23.3	23.4	20.2	16.0	17.1	17.7	17.0	16.7	(0.3)	0.7
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{5/}	0.0	0.0	27.4	23.7	17.8	21.7	23.2	22.1	(1.2)	(1.6)
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{5/}	0.0	0.0	18.1	16.6	17.1	17.7	17.0	16.7	(0.2)	0.1
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.3	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	(0.0)	(0.2)
7.- Títulos valores ^{4/}	12,204.1	11,549.4	10,123.8	10,512.1	11,848.4	11,447.1	11,532.7	12,536.3	1,003.6	2,024.1
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	3,980.9	4,126.5	4,276.6	4,379.5	4,379.5	4,379.5	4,379.5	4,298.2	(81.3)	(81.3)
7.2.- Letras BCN	4,753.3	3,805.0	2,083.8	2,200.3	3,745.5	2,880.2	2,385.8	2,960.1	574.3	759.7
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facial	2,032.0	3,618.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- BEI a valor facial	1,437.9	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
7.6.- Depósitos a plazo	0.0	0.0	3,763.5	3,932.3	3,723.4	4,187.4	4,767.4	5,278.0	510.6	1,345.7
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	62,616.5	78,614.5	90,670.0	97,397.9	101,832.8	101,988.8	102,103.4	102,562.7	459.3	5,164.9
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	21,597.6	26,946.1	33,627.7	33,091.7	34,647.9	33,940.5	33,659.2	33,413.5	(245.7)	321.8
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	13,610.9	15,968.3	18,523.4	21,133.8	21,275.7	20,528.2	20,674.9	20,666.8	(8.1)	(467.0)
8.1.1.1.- Numerario	6,157.7	8,224.8	9,686.4	10,874.4	10,294.4	9,670.8	9,279.3	9,178.8	(100.5)	(1,695.6)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	7,453.3	7,743.6	8,837.0	10,259.4	10,981.3	10,857.5	11,395.6	11,488.1	92.4	1,228.6
8.1.2.- Cuasidinero	7,986.6	10,977.7	15,104.3	11,957.8	13,372.1	13,412.2	12,984.3	12,746.6	(237.6)	788.8
8.1.2.1.- Ahorro	5,539.2	7,209.6	11,004.8	9,524.0	10,658.4	10,554.3	10,329.6	9,930.5	(399.1)	406.5
8.1.2.2.- Plazo	2,447.4	3,768.1	4,099.5	2,433.8	2,713.7	2,858.0	2,654.6	2,816.1	161.5	382.3
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	41,018.9	51,668.5	57,042.3	64,306.2	67,184.9	68,048.4	68,444.2	69,149.3	705.1	4,843.1
8.2.1.- Vista	10,379.0	13,999.7	12,131.9	16,574.4	16,166.1	17,794.3	17,617.5	17,566.7	(50.8)	992.2
8.2.2.- Ahorro	16,482.5	23,611.4	30,698.0	31,048.9	32,940.4	31,918.9	32,171.1	32,832.4	661.3	1,783.5
8.2.3.- Plazo	14,157.4	14,057.3	14,212.4	16,682.9	18,078.4	18,335.1	18,655.6	18,750.2	94.6	2,067.3
9.- Depósitos del SPNF	8,761.2	9,274.9	11,843.3	9,552.9	11,371.8	11,371.8	11,371.8	11,371.8	0.0	1,818.9
9.1.- Del cual Gobierno Central	5,749.4	6,159.8	7,837.0	5,706.2	6,664.3	6,664.3	6,664.3	6,664.3	0.0	958.1
Inflación acumulada	0.93	9.23	7.95	6.62	1.94	2.58	3.60			

1/ : Millones de dólares.
2/ : Incluye FOGADE.
3/ : Para el 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012 no incluye recuperación por bono bancario por C\$601.0 , C\$507.0 , C\$23.7 , C\$48.5 , C\$51.6 , C\$53.5 y C\$52.8 millones respectivamente.
No incluye bono de capitalización para el 2011 por C\$250.9 millones y para el 2012 por C\$260.0 millones.
4/ : Para el 2013 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$24.7228
5/ : Información al 30 de junio de 2013. A partir del 04 de abril del 2011, la tasa de encaje requerida es 12% para la medición del encaje diario y 15% para la medición del encaje catorcenal.
6/ : A partir del 08 de septiembre de 2003 se incorporan en el saldo los bonos estandarizados emitidos a partir de la renegociación BANPRO-BANIC-INTERBANK.
7/ : Información al 31 de diciembre de 2012 con estados financieros y 2013 con encaje legal
Fuente : DPE.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 30 de junio de 2013)

Tipo de cambio 2010 : 21.3565 Tipo de cambio 2011 : 21.4243 Tipo de cambio 2012 : 23.5455 Tipo de cambio 2013 : 24.7228	2010	2011	2012	2013						
				Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Enc-Jun
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	2,095.8	2,232.8	2,160.5	(1,426.1)	(780.4)	456.8	431.2	198.7	(494.4)	(1,614.1)
I.- RINA en millones de dólares	98.1	99.6	91.8	(57.7)	(31.6)	18.5	17.4	8.0	(20.0)	(65.3)
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	225.9	93.3	(5.0)	(1.9)	(20.3)	(5.9)	31.4	(4.6)	(23.5)	(24.8)
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	208.8	78.9	7.6	(0.2)	(17.4)	(1.7)	31.8	(3.5)	(22.0)	(13.1)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(103.5)	28.0	94.1	(56.7)	(13.4)	21.0	(13.4)	12.3	2.7	(47.4)
I.4.- FOGADE	(7.2)	(7.3)	(10.0)	(0.8)	(0.7)	(0.8)	(1.0)	(0.8)	(0.8)	(4.8)
II.- Activos internos netos	(28.7)	(771.2)	(972.5)	312.1	586.9	270.8	(1,054.9)	(590.2)	393.8	(81.5)
1.- Sector Público no Financiero	(2,204.0)	(1,552.9)	(2,513.7)	391.0	1,824.7	(1,259.1)	(682.4)	(526.3)	191.8	(60.2)
1.1 - Gobierno Central (neto)	(2,204.0)	(1,552.9)	(2,513.7)	391.0	1,824.7	(1,259.1)	(682.4)	(526.3)	191.8	(60.2)
1.1.1 - Bonos	(255.5)	(518.5)	(366.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(81.3)	(81.3)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(203.9)	(214.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(51.6)	(53.5)	(106.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(81.3)	(81.3)
1.1.1.2 - Bono de capitalización	0.0	(250.9)	(260.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2 - Depósitos	(1,847.8)	(920.6)	(2,025.4)	(314.8)	1,824.7	(762.2)	(218.4)	53.7	783.7	1,366.8
1.1.2.1 - Moneda nacional	(1,429.2)	(393.6)	(1,260.2)	(298.2)	1,715.1	(887.7)	(212.5)	(118.8)	517.8	715.7
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(418.6)	(527.0)	(765.2)	(16.5)	109.6	125.5	(5.9)	172.5	266.0	651.1
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	(100.8)	3,604.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.4 - Depósitos a plazo	0.0	(3,718.6)	(121.5)	705.8	0.0	(496.9)	(464.0)	(580.0)	(510.6)	(1,345.7)
1.2 - Resto sector público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Otras instituciones (neto)	(110.9)	44.8	(1.6)	(5.2)	(11.4)	3.4	(8.6)	(35.4)	128.5	71.4
3.- Sistema financiero neto	(45.5)	(2,215.5)	252.1	(265.7)	166.5	1,626.9	(1,242.9)	(544.5)	383.9	124.3
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	(0.3)	(0.1)	(0.1)	0.2	0.0	(0.1)	0.1	(0.0)	0.0	0.2
3.3- Encaje moneda nacional	188.0	(2,241.1)	917.8	125.3	173.5	1,539.5	(1,302.8)	(379.0)	38.5	195.1
3.4- Flotante cámara compensación	0.6	51.5	(39.3)	34.4	(41.8)	148.8	(151.4)	25.1	(0.7)	14.5
3.5- Caja bancos comerciales	(245.0)	(25.5)	(626.3)	(425.1)	35.1	(61.4)	211.0	(190.5)	345.9	(85.0)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	11.3	(0.3)	(0.0)	(0.5)	(0.3)	(0.0)	0.3	(0.1)	0.1	(0.5)
4.- Colocación neta de títulos	708.2	1,602.4	(16.1)	110.1	(1,443.1)	(201.4)	818.2	487.0	(482.7)	(711.9)
4.1- Títulos estandarizados	708.2	1,602.4	(16.1)	110.1	(1,443.1)	(201.4)	818.2	487.0	(482.7)	(711.9)
4.1.1- Letras del BCN	656.6	1,548.9	(122.9)	110.1	(1,443.1)	(201.4)	818.2	487.0	(564.0)	(793.2)
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	51.6	53.5	106.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	81.3	81.3
4.2- Títulos no estandarizados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	361.7	387.9	268.0	1.9	0.0	30.5	3.1	0.0	59.6	95.1
6.- Resultado cuasi-fiscal	1,248.7	656.3	796.1	30.5	(2.0)	51.8	24.0	9.4	59.0	172.6
7.- Otros activos y pasivos netos	13.1	305.9	242.7	49.5	52.1	18.7	33.6	19.5	53.7	227.1
III.- Numerario	2,067.1	1,461.6	1,188.0	(1,114.0)	(193.5)	727.6	(623.7)	(391.5)	(100.5)	(1,695.6)
Memo:										
8.- Base monetaria	2,124.2	3,728.2	896.5	(814.3)	(402.1)	(750.6)	468.2	178.0	(485.0)	(1,805.7)
8.1.- Emisión	2,312.1	1,487.1	1,814.3	(689.0)	(228.6)	789.0	(834.6)	(200.9)	(446.5)	(1,610.7)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	(188.0)	2,241.1	(917.8)	(125.3)	(173.5)	(1,539.5)	1,302.8	379.0	(38.5)	(195.1)

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 30 de junio de 2013

Conceptos		2010	2011	2012	Enero	Febrero
1	Ingresos financieros Recibidos	357,070.0	517,298.0	683,099.0	62,710.0	23,661.0
1.1	Por depósitos en el exterior	62,474.0	49,455.0	54,476.0	4,075.0	8,625.0
1.2	Por notas y bonos	45,185.0	125,571.0	351,459.0	58,635.0	14,311.0
1.3	Por Tenencias DEG-FMI	0.0	0.0	5,051.0	0.0	666.0
1.4	Por préstamos concedidos por el BCN	218,232.0	215,879.0	213,700.0	0.0	0.0
1.4.1	Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	200,742.0	208,040.0	214,987.0	0.0	0.0
1.4.2	Intereses generados bonos del tesoro	17,490.0	7,839.0	0.0	0.0	0.0
2	Fluctuación bono MTI	31,179.0	126,393.0	57,126.0	0.0	59.0
2	Gastos financieros pagados	1157,320.0	835,466.0	716,196.0	45,039.0	4,573.0
2.1	Intereses pagados por deuda externa	130,847.0	114,067.0	108,075.0	620.0	1,241.0
2.2	Otras operaciones	1026,473.0	721,399.0	608,121.0	44,419.0	3,332.0
2.2.1	Servicios internacionales	7,175.0	11,828.0	7,083.0	246.0	0.0
2.2.2	Pagos FMI, cargos netos	9,793.0	15,172.0	5,615.0	0.0	777.0
2.2.3	Bonos bancarios	200,742.0	208,040.0	214,987.0	0.0	0.0
2.2.4	Títulos especiales de inversión sector-gobierno	112,608.0	7,216.0	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
2.2.6	Letras del BCN	675,748.0	332,203.0	194,683.0	38,725.0	189.0
2.2.7	Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	15,578.0	26,280.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8	Depósitos a plazo	0.0	114,670.0	183,986.0	4,188.0	0.0
2.2.9	Otros egresos	4,829.0	5,990.0	1,767.0	1,260.0	2,366.0
3	Flujo financiero (1-2)	(800,250.0)	(318,168.0)	(33,097.0)	17,671.0	19,088.0
4	Ingresos de operaciones recibidos	65,011.0	70,917.0	73,747.0	18,999.0	13,251.0
4.1	Comisiones y reembolsos	17,756.0	21,498.0	23,611.0	2,477.0	2,339.0
4.2	Otros productos	17,096.0	14,082.0	19,520.0	974.0	1,777.0
4.3	Uno por ciento de venta de divisas	30,159.0	35,337.0	30,616.0	15,548.0	9,135.0
5	Gastos de operaciones pagados	513,422.0	409,031.0	836,755.0	67,160.0	30,325.0
5.1	Gastos presupuestables	395,083.0	408,643.0	484,094.0	67,160.0	30,325.0
5.1.1	Servicios personales	244,849.0	270,522.0	310,253.0	47,149.0	21,920.0
5.1.2	Servicios no personales	70,614.0	64,770.0	93,901.0	6,517.0	4,936.0
5.1.3	Materiales y suministros	7,383.0	10,507.0	13,181.0	530.0	697.0
5.1.4	Programas especiales	27,776.0	16,799.0	15,209.0	1,415.0	872.0
5.1.5	Instituciones y organismos	35,629.0	39,366.0	45,050.0	11,549.0	0.0
5.1.6	Encuestas y censos	8,832.0	6,679.0	6,500.0	0.0	1,900.0
5.2	Impresión y acuñación de billetes y monedas	118,339.0	388.0	352,661.0	0.0	0.0
6	Flujo de operaciones (4-5)	(448,411.0)	(338,114.0)	(763,008.0)	(48,161.0)	(17,074.0)
7	Flujo total (3+6)	(1248,661.0)	(656,282.0)	(796,105.0)	(30,490.0)	2,014.0

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares al 30 de junio de 2013)

Conceptos	2009	2010	2011	2012	2013					
					I Trim	Abril	Mayo	Junio	II Trim	Ene-Jun
1.- Ingresos	542.1	306.3	298.4	290.7	45.6	21.9	19.7	15.0	56.5	102.1
1.1.- Banco Central	211.1	34.4	34.0	21.1	4.6	2.3	0.9	1.1	4.3	8.9
1.1.1.- Líquidos	38.1	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	38.0	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	173.1	14.8	16.2	21.1	4.6	2.3	0.9	1.1	4.3	8.9
1.1.2.1.- Asignación DEG	164.4	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	8.7	7.4	6.0	10.2	4.5	2.3	0.9	1.1	4.3	8.8
1.1.2.3.- Otros	0.0	7.4	10.2	10.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.- Sector público no financiero	331.0	271.9	264.4	269.6	41.0	19.6	18.7	13.9	52.2	93.2
1.2.1.- Líquidos	95.3	64.2	1.8	0.5	0.0	0.5	0.0	0.0	0.5	0.5
1.2.1.1.- Préstamos	78.8	42.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	16.5	21.7	1.8	0.5	0.0	0.5	0.0	0.0	0.5	0.5
1.2.2.- Líquidos - atados	235.6	207.7	262.6	269.0	41.0	19.1	18.7	13.9	51.7	92.7
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	151.1	162.1	185.8	212.3	32.3	13.9	13.4	9.2	36.4	68.7
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	84.5	45.6	76.8	56.7	8.7	5.2	5.4	4.7	15.3	24.0
2.- Egresos	(91.4)	(88.8)	(94.3)	(92.4)	(23.5)	(7.5)	(5.1)	(12.9)	(25.5)	(49.0)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(23.2)	(26.0)	(26.0)	(6.6)	(1.8)	(0.0)	(5.1)	(7.0)	(13.6)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.0)	(23.2)	(24.2)	(25.9)	(6.6)	(1.8)	(0.0)	(5.1)	(7.0)	(13.6)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(16.2)	(17.0)	(19.0)	(21.6)	(5.5)	(1.8)	0.0	(4.5)	(6.3)	(11.9)
2.1.1.2.- Intereses	(9.7)	(6.1)	(5.3)	(4.3)	(1.0)	(0.0)	(0.0)	(0.6)	(0.6)	(1.7)
2.1.2.- Otros egresos	(0.5)	(0.0)	(1.8)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(16.8)	(5.7)	(5.1)	(7.8)	(18.6)	(35.4)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(16.8)	(5.7)	(5.1)	(7.8)	(18.6)	(35.4)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(40.2)	(39.4)	(37.9)	(34.5)	(8.4)	(3.2)	(2.9)	(3.3)	(9.4)	(17.8)
2.2.1.2.- Intereses	(24.7)	(26.2)	(30.3)	(32.0)	(8.5)	(2.5)	(2.2)	(4.5)	(9.1)	(17.6)
3.- Compras - ventas	124.1	145.0	118.8	85.0	(61.0)	16.8	14.8	(0.9)	30.7	(30.3)
3.1.- Por mesa de cambios	(141.7)	(76.0)	(60.1)	(60.5)	(86.2)	0.0	0.0	(14.4)	(14.4)	(100.6)
3.1.1.- Compras	73.6	52.0	84.3	65.0	35.5	0.0	0.0	0.0	0.0	35.5
3.1.2.- Ventas	(215.3)	(128.0)	(144.3)	(125.5)	(121.7)	0.0	0.0	(14.4)	(14.4)	(136.1)
3.2.- Otras	265.8	221.0	178.8	145.5	25.2	16.8	14.8	13.5	45.1	70.2
4.- Variación neta de encaje en ME	126.9	103.5	(28.0)	(94.2)	49.1	13.4	(12.3)	(2.7)	(1.7)	47.4
5.- Colocación neta de títulos	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(233.9)	(255.2)	(195.1)	(167.7)	(33.8)	(14.9)	(20.8)	(17.3)	(53.0)	(86.8)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(280.3)	(249.0)	(195.3)	(187.0)	(34.6)	(19.5)	(19.3)	(17.5)	(56.4)	(91.0)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	46.4	(6.2)	1.1	21.1	0.8	4.6	(1.5)	0.3	3.4	4.2
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
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	(44.1)	(22.2)	(21.4)	(13.8)	4.2	2.2	0.3	(3.1)	(0.6)	3.7
7.1.- FOGADE	6.4	5.1	4.7	9.7	2.3	0.9	0.8	0.8	2.5	4.7
7.2.- Variaciones cambiarias	2.6	0.1	(0.8)	1.4	(0.4)	0.1	(0.0)	0.1	0.2	(0.3)
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(38.0)	(19.6)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(15.1)	(7.8)	(7.7)	(24.8)	2.4	1.2	(0.4)	(3.9)	(3.2)	(0.8)
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) ^{1/}	393.0	208.8	78.3	7.6	(19.3)	31.8	(3.5)	(22.0)	6.3	(13.1)
9.- Variación neta de encaje en ME	(126.9)	(103.5)	28.0	94.2	(49.1)	(13.4)	12.3	2.7	1.7	(47.4)
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
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(7.3)	(9.9)	(2.3)	(0.9)	(0.8)	(0.7)	(2.4)	(4.7)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	259.7	98.1	99.1	91.8	(70.7)	17.4	8.0	(20.0)	5.5	(65.3)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013					
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31 ^{1/}	Dic-31	Ene-31	Feb-28	Mar-31	Abr-30	May-31	Jun-30
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)												
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	15,709.9	15,791.1	15,895.2	19,139.8	23,617.9	23,301.6	24,087.6	25,336.9	25,147.7	25,049.9	25,458.8	25,528.5
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
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	3,110.2	2,834.1	2,796.2	2,890.5	3,040.4	3,017.7	3,006.0	3,055.1	3,063.4
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,618.2	6,787.3	5,926.5	5,798.2	5,624.7	4,093.2	5,403.0	5,785.0	5,746.4
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	24.1	28.7	25.4	24.1	22.2	16.3	21.6	22.7	22.5
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,508.0	3,953.2	3,130.3	2,907.7	2,584.3	1,075.5	2,397.0	2,729.9	2,683.0
Medición encaje catorcenal												
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
1.8 Encaje legal requerido					3,542.7	3,495.2	3,613.1	3,800.5	3,772.2	3,757.5	3,818.8	3,829.3
1.9 Encaje observado					6,462.7	5,521.7	5,590.4	5,430.1	4,479.4	5,443.8	5,916.4	5,638.1
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)					27.4	23.7	23.2	21.4	17.8	21.7	23.2	22.1
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)					2,920.0	2,026.5	1,977.3	1,629.6	707.2	1,686.4	2,097.6	1,808.8
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)												
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,567.4	1,667.3	1,920.8	2,353.7	2,540.9	2,678.8	2,726.4	2,722.5	2,788.0	2,776.6	2,812.9	2,843.4
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
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	382.5	304.9	321.5	327.2	326.7	334.6	333.2	337.5	341.2
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	550.7	514.5	428.6	485.2	498.6	477.6	491.0	478.7	475.9
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	23.4	20.2	16.0	17.8	18.3	17.1	17.7	17.0	16.7
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	168.2	209.6	107.1	158.0	171.9	143.1	157.8	141.1	134.7
Medición encaje catorcenal												
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/					15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido					381.1	401.8	409.0	408.4	418.2	416.5	421.9	426.5
2.9 Encaje observado					460.8	445.7	476.0	459.5	477.9	490.4	476.8	475.8
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)					18.1	16.6	17.5	16.9	17.1	17.7	16.9	16.7
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)					79.7	43.9	67.1	51.1	59.7	73.9	54.8	49.3

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.