



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Marzo 2014



División Económica
Abril 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 abril de 2014. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (febrero 2014)	2
Depósitos	2
Crédito	2
Liquidez e inversiones.....	4
Patrimonio, rentabilidad y solvencia.....	4
II. Panorama Monetario (marzo 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 (febrero 2014)

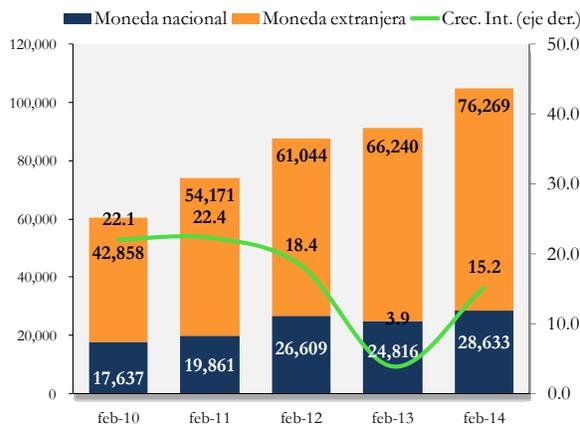
En los primeros dos meses del año, el sistema financiero ha mantenido su dinámica de recomposición de balance, caracterizada por un menor ritmo de crecimiento del crédito (comparado con igual período de 2013) y una recuperación del crecimiento de los depósitos. Los depósitos totales registraron un crecimiento interanual de 15.2 por ciento (3.9% en febrero 2013), explicado especialmente por el dinamismo de los depósitos en moneda nacional (15.4%) y por la recuperación de los depósitos denominados en moneda extranjera (15.1%). Por su parte, la cartera de crédito bruta mostró un crecimiento interanual de 22.5 por ciento en febrero 2014 (26 % en febrero 2013). La liquidez del SFN se ubica en niveles similares al período pre crisis, mientras que las inversiones mostraron un crecimiento interanual positivo de 3.6 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 crecieron tanto en córdobas como en dólares, registrando un incremento interanual de 15.2 por ciento (3.9% en febrero 2013), impulsados por mayores depósitos de hogares, empresas y gobierno. Por modalidad, se observó un mayor dinamismo en los depósitos a plazo, que crecieron 21.2 por ciento. Los depósitos a la vista y de ahorro crecieron 18.2 y 10.2 por ciento, respectivamente.

Depósitos totales

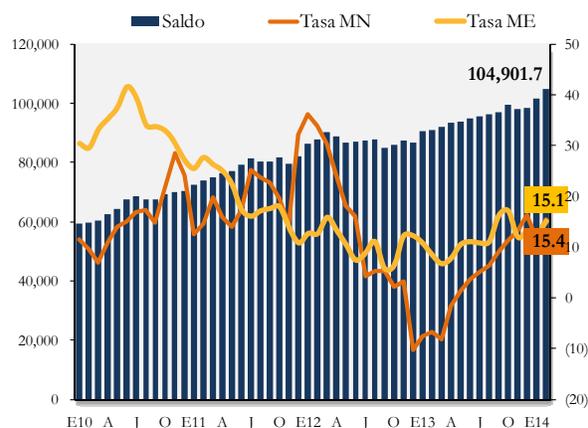
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)



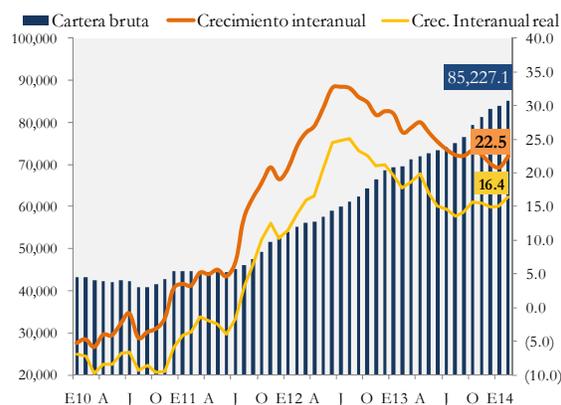
Fuente: SIBOIF y BCN.

Crédito

A febrero de 2014, la cartera de crédito bruta ascendió a 85,227 millones de córdobas (US\$3,338 millones), para un crecimiento interanual de 22.5 por ciento (26% en igual período de 2013). Los sectores con mayor participación en la cartera total continuaron siendo el comercial con 35.7 por ciento, seguido del consumo con 24.4 por ciento. Se destaca también la contribución del crédito hipotecario para vivienda, con una participación de 13.5 por ciento del total.

Saldo y crecimiento de cartera

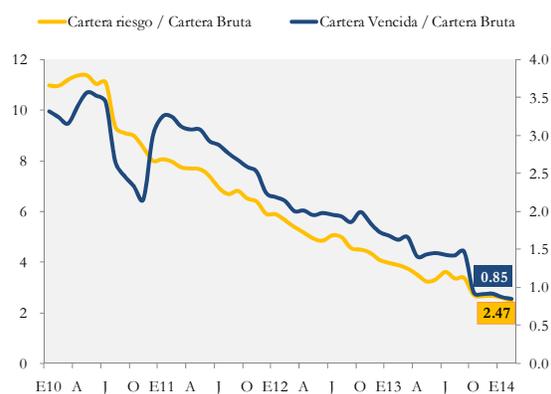
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera vencida y en riesgo

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

El mayor crecimiento del crédito se observó en las carteras ganadera, consumo e hipotecario; que crecieron 40.5, 29.1 y 24.9 por ciento, respectivamente. Por su parte, el crédito agrícola e industrial reporta menores tasas de crecimiento a febrero de 2014 (12.7 y 13.8 por ciento respectivamente).

Cartera Bruta por Sector

(millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	feb-13	feb-14	Crecimiento interanual	
			13/12	14/13
Agrícola	8,413.5	9,478.4	25.9	12.7
Comercial	24,717.0	30,413.9	24.3	23.0
Ganadero	1,229.5	1,727.9	26.3	40.5
Industrial	9,887.5	11,256.3	31.3	13.8
Hipotecario	9,240.4	11,541.3	19.7	24.9
Personal	10,707.1	14,354.6	62.8	34.1
TC.	5,381.6	6,454.7	(7.7)	19.9
Total	69,576.7	85,227.1	26.0	22.5

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 más cartera en cobro judicial sobre cartera bruta) se situó en 0.9 por ciento, lo que representó una mejora interanual de 0.8 puntos porcentuales con respecto a febrero de 2013, producto del saneamiento de la cartera y las mejores condiciones económicas de los deudores.

El comportamiento del crédito estuvo acompañado por un aumento de las disponibilidades y de las inversiones netas. En efecto, las disponibilidades crecieron 14.4 por ciento en febrero 2014 en relación al mismo período del año anterior (contracción de 3.8%), equivalente a 33,0294 millones de córdobas. Destacan los depósitos en instituciones financieras del país en moneda nacional, y los depósitos en concepto de encaje legal en moneda extranjera.

Liquidez e inversiones

La liquidez del sistema financiero se mantuvo en niveles similares a la del período previo a la crisis financiera internacional (31.7%), alcanzando en febrero 2014 un nivel de 30.2 por ciento. Por moneda dicho indicador se ubicó en 34.4 por ciento en moneda nacional y 30.1 por ciento en moneda extranjera.

Por su parte, las inversiones netas exhibieron un incremento interanual de 3.6 por ciento (contracción de 24% en igual período de 2013), para ubicarse en 19,594 millones de córdobas. Las inversiones con mayor participación sobre el total, fueron las mantenidas hasta el vencimiento, con el 53 por ciento; seguido de las disponibles para la venta con 43 por ciento. Las inversiones permanentes en acciones y las operaciones con valores y derivados contribuyen con el restante 4 por ciento (2.9% y 1.1%, respectivamente).

Cobertura de liquidez

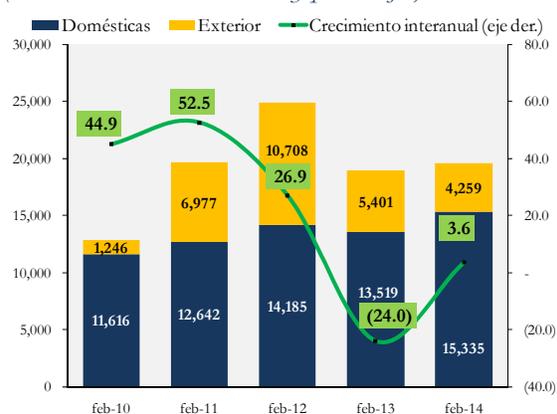
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentajes)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Patrimonio, rentabilidad y solvencia

El patrimonio de las instituciones financieras continuó consolidándose, al registrar un crecimiento interanual de 18.7 por ciento (16.7% en febrero 2013), hasta ubicarse en 14,474 millones de córdobas. Este impulso se debió fundamentalmente al incremento de 13.2 por ciento de las utilidades netas, explicado fundamentalmente por: la mayor actividad crediticia, que empujó al alza los ingresos financieros; mejora en calidad de los créditos; y mayores ingresos por comisiones de servicios financieros.

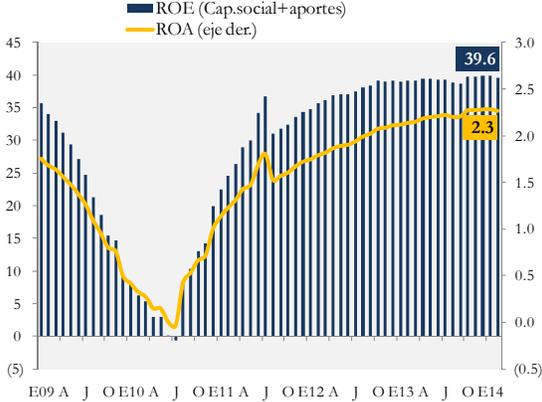
Los niveles de rentabilidad de las intermediarias financieras continuaron registrando una tendencia positiva. La rentabilidad sobre activos totales se situó en 2.3 por ciento (2.1% en febrero 2013), mientras que la rentabilidad sobre el capital se ubicó en 39.6 por ciento (39.2% en febrero 2013).

Así mismo, las instituciones financieras mostraron una mejora en los indicadores de solvencia. El indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en 0.7 por ciento en

febrero 2014 (5.4% en febrero 2013), mientras que el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en -8.8 por ciento (-7.4% en febrero 2013).

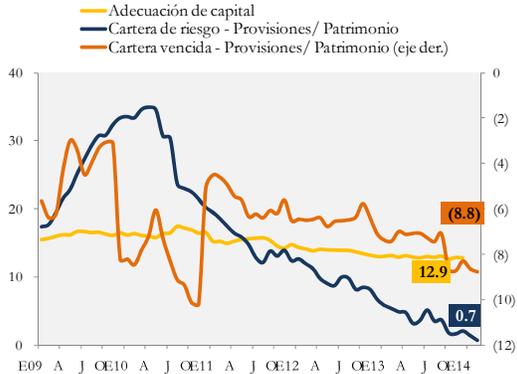
Finalmente, la adecuación de capital disminuyó en 0.4 puntos porcentuales con respecto a febrero 2013, para ubicarse en 12.9 por ciento en febrero 2014. Esta caída se explica por la mayor participación del crédito en el activo total, lo que empujó al alza los activos ponderados por riesgo en 23.4 por ciento, a pesar de que la base de cálculo de adecuación de capital creció 20.1 por ciento.

Indicadores de rentabilidad ROA, ROE
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

II. Panorama Monetario (marzo 2014):

El comportamiento de las reservas internacionales durante el primer trimestre ha estado en línea con el dinamismo de la economía y especialmente con la mejora de los términos de intercambio del país. Así, el saldo de reservas internacionales brutas finalizó en 2,005.2 millones de dólares en marzo 2014 (US\$1,859.2 millones en marzo 2013), lo cual conjugado con una disminución de la base monetaria, garantizó un nivel adecuado de cobertura de RIB/BM de 2.56 veces. De acuerdo con un patrón estacional, el balance monetario del BCN registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 29.0 millones de dólares durante el período enero-marzo 2014 (desacumulación de US\$70.8 millones en 2013), lo cual estuvo vinculado principalmente al servicio de deuda del gobierno central en concepto de BPI y Bonos de la República. Finalmente, en Operaciones de Mercado Abierto se colocaron en el neto 57.6 millones de dólares a valor facial, a una tasa de interés promedio del trimestre de 2.4 por ciento.

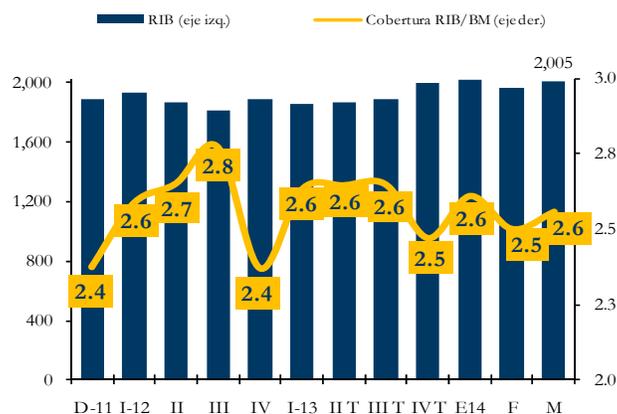
Entorno Monetario

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 trimestre 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 y en cumplimiento de su objetivo fundamental, el BCN ha orientado el manejo de su política monetaria a mantener un nivel de reservas internacionales que garantice una cobertura adecuada de la base monetaria, suavice la senda de acumulación de reservas y permita condiciones de liquidez apropiadas en el mercado monetario. Para tal fin, el principal instrumento ha sido las Operaciones de Mercado Abierto (OMA), complementado con la política de encaje legal.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

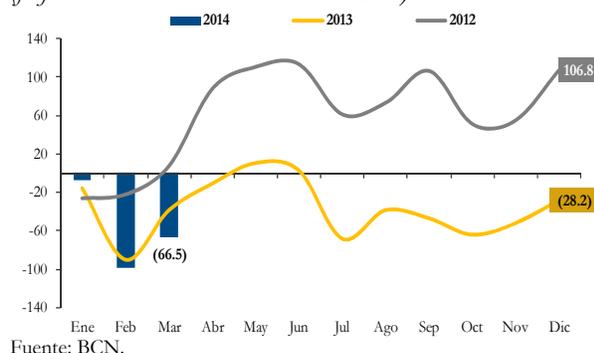
Este esquema de conducción de política monetaria permitió alcanzar un saldo de reservas internacionales brutas (RIB) de 2,005.2 millones de dólares al cierre del primer trimestre de 2014,

(US\$1,993 millones al cierre de 2013). El resultado anterior 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 2.56 veces y de 4.2 meses de importaciones.

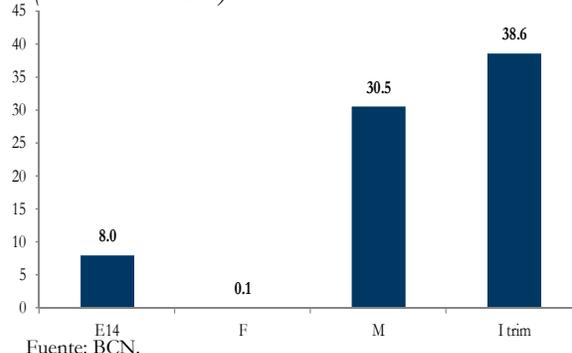
Al cierre de marzo 2014, se registró por parte del gobierno central un uso de recursos por 1,725.2 millones de córdobas, principalmente explicado por el pago de BPI en febrero y de BRN en marzo. Si bien los ingresos y gastos del gobierno central se han mantenido de acuerdo a lo programado, el retraso en el traslado al BCN de los recursos provenientes de la recaudación tributaria correspondiente a marzo ha sido el principal factor para explicar los menores traslados del gobierno respecto a lo programado (estos traslados fueron realizados los dos primeros días de abril).

Por otro lado, la colocación de deuda interna del gobierno central al primer trimestre de 2014 ascendió a 38.6 millones de dólares, de los cuales 23.6 millones se colocaron mediante subastas competitivas. Por su parte, el servicio de deuda interna ascendió a cerca de 144.0 millones de dólares, con vencimientos concentrados principalmente en los meses de febrero y marzo. En este sentido, el BCN debió neutralizar con mayores colocaciones de Letras las expansiones de liquidez derivadas del pago de BPI en el mes de febrero, dado que el gobierno neutralizó en gran parte la redención de Bonos de la República de Nicaragua de marzo con la recolocación de 30.5 millones de dólares en estos instrumentos.

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



Colocación de Bonos de la República
(millones de dólares)



Balance Monetario

En el acumulado enero-marzo 2014, se registró una desacumulación de reservas internacionales netas (RINA) por un monto de 29.0 millones de dólares, la cual estuvo asociada a factores como la venta neta de divisas al sistema financiero por parte del BCN (US\$73.2 millones), el pago de deuda externa (US\$29.6 millones), y el uso de recursos de las cuentas del gobierno central (US\$18.3 millones). Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por la entrada de recursos externos al sector público no financiero en concepto de préstamos y donaciones (US\$46.5 millones).

La dinámica de la mesa de cambio surgió de un desequilibrio en el mercado monetario, caracterizado por una contracción en la demanda por base monetaria (US\$14.3 millones), y por una expansión en la oferta interna de liquidez (US\$59.0 millones). La oferta interna de liquidez, fue el resultado de la ejecución de la política fiscal y obedeció al uso de recursos del gobierno (US\$108.2 millones), fundamentalmente para el servicio de BPI y BRN. Dada la coordinación de la política económica, estas

expansiones de liquidez fueron parcialmente contrarrestadas con la ejecución de una política monetaria contractiva (US\$49.1 millones), apoyada fundamentalmente en la colocación de Letras del BCN.

Balance Monetario del BCN

(millones de dólares)

Activos Netos	(14.3)	Pasivos Monetarios	(14.3)
I. Variación RINA	(29.0)	I. Demanda por Base Monetaria	(14.3)
II. Fuentes de recursos externos	44.3	Numerario	(14.3)
Intereses recibidos	3.8	Caja	3.6
Préstamos	36.4	Encaje en m.n.	(3.6)
Donaciones	10.1		
Pagos de deuda externa	(29.6)		
Uso del SPNF en M.E	18.3		
Otros	5.4		
III. Oferta interna de liquidez	59.0		
Gobierno Central	108.2		
Depósitos	80.1		
Esfuerzo fiscal	(16.0)		
Otros movimientos	96.1		
Depositos a Plazo	28.1		
Política Monetaria 1/	(49.1)		
Títulos subasta del BCN	(59.4)		
Resultado Cuasifiscal	10.6		
Otros	(0.3)		

1/ Excluye fuentes externas.

Fuente: BCN.

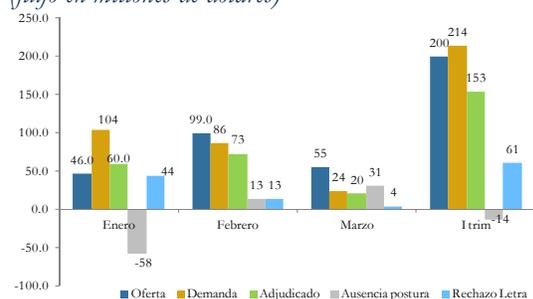
Por su parte, el comportamiento de la demanda por base monetaria se asoció fundamentalmente a la reducción del numerario 14.3 millones de dólares (equivalente a C\$363.3 millones) y del encaje (US\$3.6 millones), mientras la caja se incrementó. Estos resultados, se muestran en línea con lo contemplado en el Programa Monetario 2014.

Operaciones de Mercado Abierto

La autoridad monetaria incrementó la colocación de Letras al inicio del trimestre, con el fin de captar el exceso de liquidez derivado de la redención de BPI. En este sentido, en enero se incrementó la colocación en plazos de tres, seis y nueve meses, a fin de aprovechar el bajo rendimiento demandado en Letras y trasladar liquidez a los meses de mayo, agosto y octubre. Esta decisión se orientó a absorber temporalmente los excesos de liquidez para i) aminorar la volatilidad de las reservas internacionales y ii) brindar más tiempo al gobierno para implementar la colocación de sus instrumentos de deuda.

Subastas competitivas del BCN

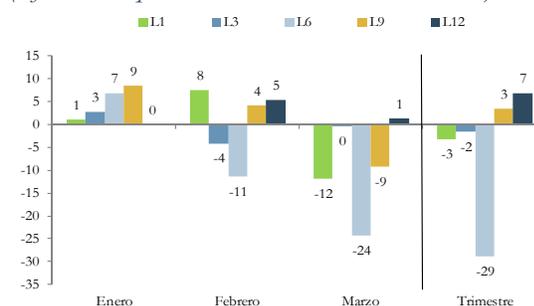
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Composición de la Colocación por plazos

(diferencia respecto al PM214 en millones dólares)

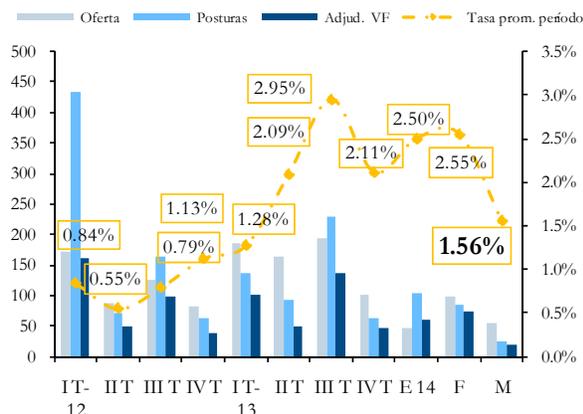


Fuente: BCN

En febrero, ante la menor demanda por BRN, la autoridad monetaria modificó la estructura de colocación aumentando la oferta de los plazos más largos (nueve y doce meses). Adicionalmente, también se incrementó la participación de colocaciones a corto plazo (30 días), ajustándose a la demanda del SFN.

Subastas Competitivas del BCN

(millones de dólares y porcentajes)



Fuente: BCN.

Colocación de Letras del BCN

(millones de dólares)

Plazo	I Trimestre 2014	
	Obs.	Prog. aprob. CD
30	29	33
90	37	39
180	25	56
270	48	44
360	14	7
Total	153	178

Fuente: BCN.

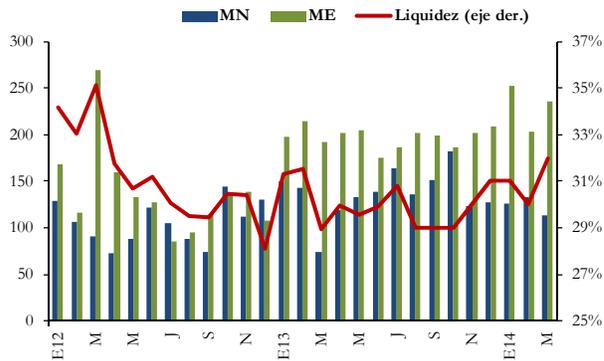
Al finalizar el trimestre, la autoridad monetaria moderó sus colocaciones ante la programación que el gobierno compensaría la expansión de liquidez esperada por la redención de BRN (US\$55.0 millones). De esta forma, el resultado de la colocación de gobierno en marzo (US\$30.5 millones) y la recaudación tributaria (especialmente por IR) redujeron los niveles de liquidez del sistema financiero. En términos agregados, durante el primer trimestre de 2014 se ofertaron 200 millones de dólares en Letras del BCN, de las cuales se adjudicaron 153 millones de dólares.

En relación al programado, las menores colocaciones de Letras se presentaron en el plazo de 180 días. El plazo promedio de vencimiento de Letras colocadas a marzo fue de 161 días, inferior al plazo registrado al mismo período en 2013 (174 días). La reducción en los plazos promedios obedeció al mayor monto colocado en plazos menores a 180 días (US\$62.5 millones) respecto a 2013 (US\$40.5 millones). Por su parte, la tasa promedio adjudicada se ubicó en 2.40 por ciento, superando en 112 puntos bases la tasa observada al mismo período en 2013 (1.28%).

Encaje legal y mercado cambiario.

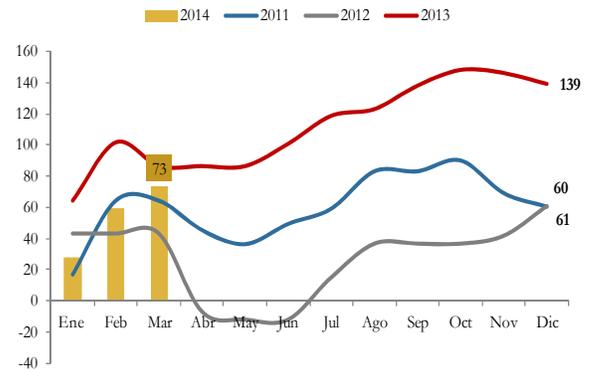
En términos de administración de liquidez por parte del sistema financiero, el encaje en moneda extranjera se mantuvo en niveles similares a igual período de 2013, siendo la tasa efectiva promedio diaria de 17.5 por ciento (17% en 2013). Adicionalmente, el promedio de exceso diario de encaje en moneda extranjera fue de 163.9 millones de dólares, superior en al promedio registrado al mismo período de 2013 (US\$135.9 millones). Con respecto al encaje en moneda nacional, su evolución durante el 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 22.4 por ciento (23.4% en 2013) y el promedio de excesos diarios de encaje fue de 2,882.1 millones de córdobas.

Excesos de encaje y cobertura de liquidez del SFN
(millones de dólares y porcentajes)



Fuente: BCN

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



Fuente: BCN

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. Al cierre de marzo, el BCN vendió 73.2 millones de dólares a través de su mesa de cambio. El resultado anterior fue inferior en 13 millones de dólares a la venta neta observada para este mismo período en 2013, lo cual se asocia al manejo más activo de la política monetaria y a los mayores ingresos de divisas a la economía por la recuperación del sector exportador.

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas al 31 de marzo de 2014)

Conceptos	2011	2012	2013	2014			Variaciones absolutas	
				Enero	Febrero	Marzo	Marzo	Ene-Mar
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	1,088.5	1,180.2	1,223.8	1,200.1	1,182.1	1,194.8	12.7	(29.0)
1.1.- RIN ^{2/}	1,710.5	1,718.1	1,840.0	1,874.4	1,816.2	1,858.9	42.7	18.9
1.2.- Encaje moneda extranjera	(522.7)	(428.6)	(497.2)	(554.5)	(513.5)	(542.7)	(29.1)	(45.4)
1.3.- Mora (saldo)	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)	(0.8)	(2.4)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 2/}	1,892.2	1,887.2	1,993.0	2,024.6	1,967.7	2,005.2	37.5	12.3
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(12,189.2)	(9,821.1)	(10,663.2)	(842.2)	1,725.2
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(12,189.2)	(9,821.1)	(10,663.2)	(842.2)	1,725.2
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	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)	(633.3)	(407.4)
3.1.3.- Moneda extranjera	(3,807.4)	(4,801.3)	(5,450.3)	(5,168.5)	(3,857.1)	(4,032.9)	(175.8)	1,417.3
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	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	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	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
3.1.8.- Bonos especiales de inversión ^{4/}	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)	(33.1)	715.3
3.2.- Resto del sector público	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)	(131.7)	(158.3)
4.1.- Crédito	82.2	85.7	94.8	94.5	95.2	95.5	0.2	0.7
4.2.- Moneda nacional	665.0	645.2	622.0	649.3	649.3	742.6	93.2	120.6
4.3.- Moneda extranjera	6.9	29.2	5.5	5.5	5.2	43.9	38.6	38.4
5.- Depósitos de bancos (MN)	6,859.5	5,941.7	6,056.4	5,990.0	6,079.2	5,964.7	(114.4)	(91.6)
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	28.7	25.4	22.9	22.2	21.2	20.2	(1.1)	(2.7)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	20.2	16.0	17.3	18.8	17.3	17.8	0.5	0.4
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{5/}	27.4	23.7	19.0	20.2	21.1	20.2	(0.9)	1.2
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{5/}	18.1	16.6	17.2	18.0	17.2	17.8	0.6	0.5
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	(0.1)
7.- Títulos valores ^{4/}	10,123.8	10,512.1	12,644.9	12,299.0	13,908.4	13,425.4	(483.0)	780.5
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	4,276.6	4,379.5	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	2,083.8	2,200.3	4,063.1	4,465.4	6,074.9	5,558.8	(516.1)	1,495.8
7.3.- Bonos BCN	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
7.5.- BEI a valor facial	(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	33.1	(715.3)
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	90,670.0	97,397.9	110,101.1	111,660.4	114,891.7	118,741.1	3,849.4	8,639.9
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	33,627.7	33,091.7	37,363.9	38,104.5	39,104.0	40,381.8	1,277.8	3,017.8
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	18,523.4	21,133.8	23,758.7	23,656.7	23,864.3	25,765.7	1,901.5	2,007.0
8.1.1.1.- Numerario	9,686.4	10,874.4	11,523.1	10,924.0	11,055.1	11,159.8	104.6	(363.4)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	8,837.0	10,259.4	12,235.6	12,732.7	12,809.1	14,606.0	1,796.8	2,370.4
8.1.2.- Cuasidinero	15,104.3	11,957.8	13,605.2	14,447.8	15,239.7	14,616.0	(623.7)	1,010.8
8.1.2.1.- Ahorro	11,004.8	9,524.0	10,822.9	11,436.3	12,144.6	11,490.0	(654.6)	667.1
8.1.2.2.- Plazo	4,099.5	2,433.8	2,782.4	3,011.4	3,095.1	3,126.1	30.9	343.7
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	57,042.3	64,306.2	72,737.2	73,555.9	75,787.7	78,359.3	2,571.6	5,622.1
8.2.1.- Vista	12,131.9	16,574.4	20,283.2	20,162.9	20,422.2	21,809.1	1,386.9	1,526.0
8.2.2.- Ahorro	30,698.0	31,048.9	31,863.1	32,173.3	33,899.6	34,630.9	731.3	2,767.8
8.2.3.- Plazo	14,212.4	16,682.9	20,591.0	21,219.7	21,465.9	21,919.3	453.4	1,328.3
9.- Depósitos del SPNF	11,843.3	9,552.9	10,784.6	12,919.3	13,340.1	13,340.1	0.0	2,555.5
9.1.- Del cual Gobierno Central	7,837.0	5,706.2	6,339.3	7,152.1	6,694.6	6,694.6	0.0	355.3
Inflación acumulada	7.95	6.62	5.67	0.73	1.39	1.38		

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 31 de marzo 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 c

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 28 de febrero de 2014 con estados financieros y marzo con encaje legal.

Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 31 de marzo de 2014)

	2011	2012	2013	2014			
				Enero	Febrero	Marzo	Ene-Mar
	Tipo de cambio 2011 : 21.4243						
	Tipo de cambio 2012 : 23.5455						
	Tipo de cambio 2013 : 24.7228						
	Tipo de cambio 2014 : 25.9589						
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	2,232.8	2,160.5	1,077.0	(615.6)	(466.9)	330.7	(751.8)
I.- RINA en millones de dólares	99.6	91.8	43.6	(23.7)	(18.0)	12.7	(29.0)
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	93.3	(5.0)	105.8	31.6	(56.9)	37.5	12.3
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	78.9	7.6	121.9	34.4	(58.2)	42.7	18.9
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	28.0	94.1	(68.7)	(57.3)	41.0	(29.1)	(45.4)
I.4.- FOGADE	(7.3)	(10.0)	(9.7)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(2.4)
II.- Activos internos netos	(771.2)	(972.5)	(428.3)	16.5	598.0	(226.1)	388.5
1.- Sector Público no Financiero	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	199.2	2,368.1	(842.2)	1,725.2
1.1 - Gobierno Central (neto)	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	199.2	2,368.1	(842.2)	1,725.2
1.1.1 - Bonos	(518.5)	(366.8)	(466.7)	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(214.1)	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
1.1.1.2 - Bono de capitalización	(250.9)	(260.0)	(304.0)	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)	1,009.9
1.1.2.1 - Moneda nacional	(393.6)	(1,260.2)	1,724.7	(830.9)	1,056.8	(633.3)	(407.4)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(527.0)	(765.2)	(389.6)	281.8	1,311.3	(175.8)	1,417.3
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	3,604.7	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)	715.3
1.2 - Resto sector público	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)	(158.3)
3.- Sistema financiero neto	(2,215.5)	252.1	(654.6)	142.1	(249.4)	133.2	26.0
3.1- Crédito sistema financiero	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
3.1.2- Banco Produzcamos (neto)	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	0.1	0.2
3.3- Encaje moneda nacional	(2,241.1)	917.8	(114.7)	66.4	(89.2)	114.4	91.6
3.4.- Flotante cámara compensación	51.5	(39.3)	(11.1)	11.8	(4.9)	18.5	25.5
3.5- Caja bancos comerciales	(25.5)	(626.3)	(529.0)	65.2	(155.9)	(0.3)	(91.1)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	(0.0)	(0.0)	(1.4)	0.6	0.5	(0.3)
4.- Colocación neta de títulos	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	(1,515.1)
4.1- Títulos estandarizados	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	(1,515.1)
4.1.1- Letras del BCN	1,548.9	(122.9)	(1,696.4)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	(1,515.1)
4.1.2- Bonos del BCN	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
4.2- Títulos no estandarizados	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
4.2.2- Redenciones	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	33.8	35.7
6.- Resultado cuasi-fiscal	656.3	796.1	481.8	138.5	32.1	112.8	283.3
7.- Otros activos y pasivos netos	305.9	242.7	285.5	(4.1)	(5.3)	1.0	(8.4)
III.- Numerario	1,461.6	1,188.0	648.8	(599.1)	131.1	104.6	(363.4)
Memo:							
8.- Base monetaria	3,728.2	896.5	1,292.4	(730.7)	376.2	(9.5)	(363.9)
8.1.- Emisión	1,487.1	1,814.3	1,177.8	(664.3)	287.0	104.9	(272.3)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	2,241.1	(917.8)	114.7	(66.4)	89.2	(114.4)	(91.6)

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 31 de marzo de 2014

Conceptos	2011	2012	2013	2014			
				Enero	Febrero	Marzo	Ene-Mar
1 Ingresos financieros Recibidos	517,298.0	683,099.0	650,203.0	5,508.0	5,715.0	23,576.0	34,799.0
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	15,210.0
1.2 Por notas y bonos (Netos)	125,571.0	351,459.0	340,529.0	(499.0)	1,524.0	15,386.0	16,411.0
1.2.1 Ingresos brutos	125,571.0	351,459.0	409,670.0	24,087.0	22,664.0	40,163.0	86,914.0
1.2.2 Amortización por prima	0.0	0.0	(69,141.0)	(24,586.0)	(21,140.0)	(24,777.0)	(70,503.0)
1.3 Por Tenencias DEG-FMI	0.0	5,051.0	2,855.0	0.0	1,041.0	0.0	1,041.0
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
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
1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro	7,839.0	0.0	110,342.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2 Fluctuación bono MTI	126,393.0	57,126.0	11,195.0	0.0	330.0	1,807.0	2,137.0
2 Gastos financieros pagados	835,466.0	716,196.0	677,116.0	66,930.0	4,383.0	109,037.0	180,350.0
2.1 Intereses pagados por deuda externa	114,067.0	108,075.0	87,582.0	651.0	1,303.0	28,147.0	30,101.0
2.2 Otras operaciones	721,399.0	608,121.0	589,534.0	66,279.0	3,080.0	80,890.0	150,249.0
2.2.1 Servicios internacionales	11,828.0	7,083.0	7,444.0	1,757.0	694.0	780.0	3,231.0
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	15,172.0	5,615.0	2,563.0	0.0	1,352.0	0.0	1,352.0
2.2.3 Bonos bancarios	208,040.0	214,987.0	219,457.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	7,216.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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
2.2.6 Letras del BCN	332,203.0	194,683.0	158,577.0	60,544.0	1,003.0	47,047.0	108,594.0
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
2.2.8 Depósitos a plazo	114,670.0	183,986.0	197,168.0	3,978.0	0.0	33,061.0	37,039.0
2.2.9 Otros egresos	5,990.0	1,767.0	4,325.0	0.0	31.0	2.0	33.0
3 Flujo financiero (1-2)	(318,168.0)	(33,097.0)	(26,913.0)	(61,422.0)	1,332.0	(85,461.0)	(145,551.0)
4 Ingresos de operaciones recibidos	70,917.0	73,747.0	95,127.0	13,630.0	12,550.0	10,089.0	36,269.0
4.1 Comisiones y reembolsos	21,498.0	23,611.0	27,029.0	4,219.0	3,723.0	3,159.0	11,101.0
4.2 Otros productos	14,082.0	19,520.0	21,996.0	1,925.0	790.0	628.0	3,343.0
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	21,825.0
5 Gastos de operaciones pagados	409,031.0	836,755.0	550,056.0	90,683.0	45,948.0	37,429.0	174,060.0
5.1 Gastos presupuestables	408,643.0	484,094.0	518,115.0	90,683.0	45,948.0	37,429.0	174,060.0
5.1.1 Servicios personales	270,522.0	310,253.0	345,618.0	59,250.0	23,590.0	23,461.0	106,301.0
5.1.2 Servicios no personales	64,770.0	93,901.0	88,414.0	15,240.0	20,104.0	11,643.0	46,987.0
5.1.3 Materiales y suministros	10,507.0	13,181.0	12,363.0	618.0	794.0	955.0	2,367.0
5.1.4 Programas especiales	16,799.0	15,209.0	16,396.0	2,896.0	1,460.0	1,370.0	5,726.0
5.1.5 Instituciones y organismos	39,366.0	45,050.0	45,859.0	12,679.0	0.0	0.0	12,679.0
5.1.6 Encuestas y censos	6,679.0	6,500.0	9,465.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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
6 Flujo de operaciones (4-5)	(338,114.0)	(763,008.0)	(454,929.0)	(77,053.0)	(33,398.0)	(27,340.0)	(137,791.0)
7 Flujo total (3+6)	(656,282.0)	(796,105.0)	(481,842.0)	(138,475.0)	(32,066.0)	(112,801.0)	(283,342.0)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares al 31 de marzo de 2014)

Conceptos	2011	2012	2013	2014			
				Enero	Febrero	Marzo	Enc-Mar
1.- Ingresos	298.4	290.7	326.4	15.0	21.9	12.4	49.4
1.1.- Banco Central	34.0	21.1	19.5	1.2	1.0	0.7	2.9
1.1.1.- Líquidos	17.8	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
1.1.1.2.- Donaciones	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	1.2	1.0	0.7	2.9
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	6.0	10.2	19.4	1.2	1.0	1.6	3.8
1.1.2.3.- Otros	10.2	10.8	0.0	0.0	0.0	(0.9)	(0.9)
1.2.- Sector público no financiero	264.4	269.6	306.9	13.9	20.9	11.7	46.5
1.2.1.- Líquidos	1.8	0.5	1.1	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
1.2.1.2.- Donaciones	1.8	0.5	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.2.- Líquidos - atados	262.6	269.0	305.8	13.9	20.9	11.7	46.5
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	185.8	212.3	251.5	11.3	15.1	10.0	36.4
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	76.8	56.7	54.3	2.6	5.8	1.7	10.1
2.- Egresos	(94.3)	(92.4)	(102.4)	(6.8)	(4.9)	(17.9)	(29.6)
2.1.- Banco Central	(26.0)	(26.0)	(29.8)	(2.2)	(0.1)	(7.4)	(9.7)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(24.2)	(25.9)	(29.8)	(2.2)	(0.0)	(7.4)	(9.6)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(19.0)	(21.6)	(26.3)	(2.2)	0.0	(6.3)	(8.5)
2.1.1.2.- Intereses	(5.3)	(4.3)	(3.5)	0.0	(0.0)	(1.1)	(1.2)
2.1.2.- Otros egresos	(1.8)	(0.1)	(0.0)	0.0	(0.1)	0.0	(0.1)
2.2.- Sector público no financiero	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(4.6)	(4.9)	(10.4)	(19.9)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(4.6)	(4.9)	(10.4)	(19.9)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(37.9)	(34.5)	(35.0)	(1.8)	(2.5)	(6.0)	(10.2)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(32.0)	(37.5)	(2.8)	(2.4)	(4.5)	(9.7)
3.- Compras - ventas	118.8	85.0	32.3	(12.5)	32.7	3.6	23.8
3.1.- Por mesa de cambios	(60.1)	(60.5)	(139.1)	(27.7)	(31.5)	(14.0)	(73.2)
3.1.1.- Compras	84.3	65.0	45.5	1.5	0.0	10.2	11.7
3.1.2.- Ventas	(144.3)	(125.5)	(184.6)	(29.2)	(31.5)	(24.2)	(84.9)
3.2.- Otras	178.8	145.5	171.4	15.2	64.2	17.6	96.9
4.- Variación neta de encaje en ME	(28.0)	(94.2)	68.7	57.3	(41.0)	29.1	45.4
5.- Colocación neta de títulos	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
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(195.1)	(167.7)	(206.6)	(20.3)	(67.0)	8.7	(78.6)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(195.3)	(187.0)	(221.5)	(17.7)	(68.6)	(17.4)	(103.7)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	1.1	21.1	14.9	(2.6)	1.6	26.1	25.2
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	(21.4)	(13.8)	3.7	1.6	0.1	6.7	8.5
7.1.- FOGADE	4.7	9.7	9.2	0.7	0.8	(1.8)	(0.3)
7.2.- Variaciones cambiarias	(0.8)	1.4	0.2	(0.3)	0.2	(0.0)	(0.2)
7.3.- Recuperación de activos	0.2	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
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(7.7)	(24.8)	(5.7)	1.2	(0.8)	8.5	8.9
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6)^{1/}	78.3	7.6	121.9	34.4	(58.2)	42.7	18.9
9.- Variación neta de encaje en ME	28.0	94.2	(68.7)	(57.3)	41.0	(29.1)	(45.4)
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(7.3)	(9.9)	(9.5)	(0.7)	(0.8)	(0.8)	(2.2)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	99.1	91.8	43.6	(23.7)	(18.0)	12.7	(29.0)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios

(millones de dólares al 31 de marzo de 2014)

Periodos	Emisión (1)	Numerario (2)	Encaje M.N. (3)	Base Monetaria (4=1+3)	Dep. a la vista 1/2/ (5)	MIA (6=2+5)	Dep. ahorro (7)	Dep. a plazo (8)	Cuasi-dinero 1/ (9=7+8)	M2A (10=6+9)	Depósito M.E. 1/ (11)	Depósito M.E. 5/ (12)	Depósitos totales SF (13=5+9+11)	M3A 3/ (14=10+11)
Diciembre 2009	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
Diciembre 2010	9,931.4	8,224.8	4,618.4	14,549.8	7,743.6	15,968.3	7,209.6	3,768.1	10,977.7	26,946.1	51,668.6	2,361.2	70,389.8	78,614.6
Diciembre 2011	11,418.5	9,686.4	6,859.5	18,278.0	8,837.0	18,523.4	11,004.8	4,099.5	15,104.3	33,627.7	57,042.3	2,482.6	80,983.6	90,670.0
2012														
Enero	11,798.0	9,368.0	6,132.9	17,930.8	10,667.0	20,035.0	11,519.5	4,138.7	15,658.2	35,693.2	58,858.7	2,551.1	85,183.9	94,551.9
Febrero	11,696.0	9,286.1	5,751.7	17,447.7	10,501.5	19,787.6	11,327.8	4,165.1	15,492.9	35,280.5	60,648.8	2,618.5	86,643.2	95,929.3
Marzo	11,924.4	10,067.1	5,415.4	17,339.8	10,776.9	20,844.0	10,973.8	4,028.4	15,002.2	35,846.2	62,600.4	2,694.2	88,439.5	98,506.6
Abril	11,493.4	9,098.9	4,879.7	16,373.1	10,574.7	19,673.5	10,654.6	3,730.2	14,384.8	34,058.3	63,001.4	2,698.1	87,960.9	97,059.8
Mayo	11,265.2	8,590.6	5,027.6	16,292.9	10,051.2	18,641.8	9,956.0	3,838.8	13,794.8	32,436.6	61,991.6	2,643.9	85,837.6	94,428.2
Junio	10,616.9	8,467.1	5,885.1	16,502.0	10,227.6	18,694.7	9,764.9	3,809.2	13,574.1	32,268.8	62,056.9	2,636.1	85,858.6	94,325.7
Julio	11,014.4	8,322.5	5,399.6	16,414.0	10,135.8	18,458.4	9,776.2	3,544.8	13,321.0	31,779.3	63,106.9	2,669.7	86,563.6	94,886.2
Agosto	10,850.7	8,434.3	5,020.9	15,871.7	9,757.1	18,191.4	9,483.4	3,613.3	13,096.8	31,288.1	63,816.9	2,688.6	86,670.7	95,105.0
Septiembre	10,974.1	8,603.0	4,592.9	15,567.0	9,542.8	18,145.7	9,196.1	3,530.2	12,726.3	30,872.1	61,314.8	2,572.9	83,583.9	92,186.9
Octubre	11,280.3	8,431.5	6,275.0	17,555.3	9,752.4	18,183.9	9,837.2	3,171.1	13,008.2	31,192.1	62,496.2	2,611.6	85,256.8	93,688.3
Noviembre	12,958.1	9,660.8	5,585.0	18,543.1	9,960.5	19,621.3	10,383.3	2,503.7	12,887.1	32,508.4	63,690.2	2,650.9	86,537.7	96,198.5
Diciembre	13,232.8	10,874.4	5,941.7	19,174.4	10,259.4	21,133.8	9,524.0	2,433.8	11,957.8	33,091.7	64,306.2	2,665.5	86,523.5	97,397.9
2013														
Enero	12,543.8	9,760.3	5,816.4	18,360.2	11,330.3	21,090.6	10,226.8	2,467.3	12,694.1	33,784.7	65,403.5	2,699.8	89,427.9	99,188.2
Febrero	12,315.2	9,566.8	5,642.9	17,958.1	11,154.2	20,721.1	10,489.0	2,518.2	13,007.3	33,728.3	65,802.6	2,706.1	89,964.1	99,530.9
Marzo	13,104.2	10,294.4	4,103.4	17,207.5	10,981.3	21,275.7	10,658.4	2,713.7	13,372.1	34,647.9	67,184.9	2,751.5	91,538.4	101,832.8
Abril	12,269.5	9,670.8	5,406.2	17,675.7	10,857.5	20,528.2	10,554.3	2,857.9	13,412.2	33,940.5	68,048.3	2,775.7	92,318.0	101,988.8
Mayo	12,068.6	9,279.3	5,785.2	17,853.8	11,395.6	20,674.9	10,329.7	2,654.6	12,984.4	33,659.2	68,444.2	2,780.3	92,824.1	102,103.4
Junio	11,622.1	9,298.8	5,746.6	17,368.7	11,124.0	20,422.8	9,930.5	2,816.1	12,746.6	33,169.4	68,930.4	2,788.9	92,801.1	102,099.9
Julio	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	13,583.3	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	3,121.0	13,667.6	33,696.9	71,504.0	2,857.6	96,188.2	105,209.2
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 4/	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 4/														
03	14,237.7	11,163.7	6,104.0	20,341.8	12,895.6	24,059.4	12,130.1	3,098.6	15,228.7	39,288.0	75,657.8	2,962.0	103,782.1	114,945.9
04	14,196.4	10,843.6	6,391.8	20,588.2	13,296.5	24,140.1	12,129.7	3,105.5	15,235.1	39,375.2	76,044.9	2,976.8	104,576.6	115,420.2
05	14,197.4	10,964.7	6,489.9	20,687.3	13,191.3	24,156.0	12,340.2	3,109.0	15,449.2	39,605.2	76,279.3	2,985.6	104,919.8	115,884.5
06	14,098.0	11,071.3	6,593.6	20,691.6	13,045.5	24,116.7	12,408.6	3,109.7	15,318.3	39,635.0	76,216.2	2,982.7	104,780.0	115,851.2
07	14,133.4	11,186.3	6,573.5	20,706.8	13,044.1	24,230.5	12,383.7	3,110.1	15,493.8	39,724.3	76,390.7	2,989.1	104,928.6	116,115.0
10	14,245.1	11,154.7	6,433.3	20,678.4	13,183.8	24,338.6	12,398.5	3,133.1	15,504.5	39,843.1	76,532.2	2,993.5	105,220.5	116,375.3
11	14,231.6	10,892.4	6,368.6	20,600.2	13,199.1	24,091.5	12,557.7	3,137.3	15,695.1	39,786.5	76,486.4	2,991.3	105,380.6	116,272.9
12	14,203.6	10,766.3	6,392.1	20,595.7	13,609.4	24,375.7	12,255.7	3,135.7	15,391.4	39,767.1	76,713.9	2,999.8	105,714.7	116,481.0
13	14,216.8	10,819.1	6,273.6	20,490.4	13,647.7	24,466.8	12,397.0	3,122.6	15,519.6	39,986.5	76,763.4	3,001.3	105,930.7	116,749.9
14	14,339.1	11,204.1	5,837.3	20,176.4	13,360.7	24,564.7	12,460.0	3,126.9	15,586.9	40,151.6	76,414.9	2,987.3	105,362.4	116,566.5
17	14,660.6	11,431.6	5,593.2	20,253.7	13,700.9	25,132.5	12,433.5	3,133.1	15,566.7	40,699.2	76,549.7	2,991.3	105,817.3	117,248.9
18	14,812.0	11,408.4	4,899.0	19,711.0	13,208.9	24,617.2	12,213.8	3,127.3	15,341.1	39,958.3	76,515.3	2,989.6	105,065.2	116,473.6
19	14,724.6	11,285.1	5,039.4	19,764.1	13,445.0	24,730.0	12,298.9	3,127.8	15,426.7	40,156.7	77,468.8	3,026.4	106,340.5	117,625.5
20	14,580.6	11,216.2	5,326.3	19,906.9	13,463.1	24,679.3	12,393.6	3,131.1	15,524.7	40,204.0	77,632.8	3,032.4	106,620.7	117,836.9
21	14,445.4	11,244.3	4,965.8	19,411.2	13,174.3	24,418.7	12,031.4	3,131.2	15,162.6	39,581.3	77,626.5	3,031.8	105,963.5	117,207.8
24	14,466.7	11,122.5	4,914.6	19,381.2	13,647.1	24,769.7	11,921.7	3,132.9	15,054.5	39,824.2	77,300.8	3,017.9	106,002.4	117,125.0
25	14,415.7	10,911.4	6,042.0	20,457.7	13,582.1	24,493.5	13,055.4	3,133.4	16,188.8	40,682.2	77,529.2	3,026.4	107,300.1	118,211.5
26	14,185.7	10,676.6	6,320.6	20,506.3	14,129.1	24,805.7	12,615.6	3,130.5	15,746.0	40,551.7	77,925.6	3,041.5	107,801.6	118,478.3
27	14,108.3	10,659.7	6,362.9	20,471.2	14,102.2	24,761.9	12,543.1	3,129.3	15,672.4	40,434.4	77,358.7	3,018.9	107,133.4	117,793.1
28	14,043.1	10,967.6	6,052.7	20,095.8	13,502.1	24,469.7	12,248.4	3,126.4	15,374.8	39,844.5	77,298.6	3,016.2	106,175.5	117,143.1
31	14,138.2	11,159.8	5,964.7	20,103.0	14,606.0	25,765.7	11,490.0	3,126.1	14,616.0	40,381.8	78,359.3	3,056.3	107,581.3	118,741.1
Variación interanual														
Ene.2012/Ene.2011	25.8	26.2	20.9	24.1	22.0	23.9	59.5	26.0	49.0	33.8	12.4	7.0	18.9	19.6
Feb.2012/Feb.2011	28.9	28.9	27.3	28.4	24.5	26.5	50.2	23.5	41.9	32.9	12.5	7.1	18.3	19.2
Mar.2012/Mar.2011	30.0	39.1	32.2	30.7	21.1	29.2	37.8	24.8	34.1	31.2	15.4	9.9	18.9	20.7
Abr.2012/Abr.2011	20.9	19.1	16.9	19.7	23.7	21.5	31.1	21.7	28.5	24.4	13.2	7.8	16.7	16.9
May.2012/May.2011	19.2	17.7	13.6	17.4	24.3	21.2	19.6	4.3	14.9	18.4	10.1	4.9	12.4	12.9
Jun.2012/Jun.2011	16.2	18.8	32.6	21.6	24.0	21.6	10.1	4.5	8.5	15.7	7.5	2.4	9.4	10.2
Jul.2012/Jul.2011	17.5	11.3	3.6	12.5	22.8	17.3	3.8	(22.2)	(4.7)	6.9	9.2	4.0	8.2	8.4
Ago.2012/Ago.2011	15.3	17.1	2.0	10.7	14.0	15.4	11.6	(26.9)	(2.6)	7.1	11.3	6.0	9.2	9.9
Sept.2012/Sept.2011	15.5	16.5	(1.4)	9.9	16.5	16.5	10.5	(28.3)	(3.9)	7.1	5.5	0.5	5.1	6.1
Oct.2012/Oct.2011	12.3	5.2	57.7	25.2	11.3	8.3	8.6	(20.0)	(0.1)	4.6	6.3	1.2	5.8	5.7
Nov.2012/Nov.2011	15.7	11.5	30.5	19.8	11.1	11.3	12.0	(35.5)	(2.0)	5.6	12.1	6.8	9.6	9.8
Dic.2012/Dic.2011	15.9	12.3	(13.4)	4.9	16.1	14.1	(13.5)	(40.6)	(20.8)	(1.6)	12.7	7.4	6.8	7.4
Ene.2013/Ene.2012	6.3	4.2	(5.2)	2.4	6.2	5.3	(11.2)	(40.4)	(18.9)	(5.3)	11.1	5.8	5.0	4.9
Feb.2013/Feb.2012	5.3	3.0	(1.9)	2.9	6.2	4.7	(7.4)	(39.5)	(16.0)	(4.4)	8.5	3.3	3.8	3.8
Mar.2013/Mar.2012														

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2011 ^{1/}	2012	2013	2014		
				Enero	Febrero	Marzo
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)						
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	23,617.9	23,301.6	26,320.7	26,960.1	28,631.6	29,506.0
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
1.3 Encaje legal requerido	2,834.1	2,796.2	3,158.5	3,235.2	3,435.8	3,540.7
1.4 Encaje observado	6,787.3	5,926.5	6,030.3	5,971.0	6,079.2	5,951.7
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	28.7	25.4	22.9	22.1	21.2	20.2
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	3,953.2	3,130.3	2,871.9	2,735.7	2,643.4	2,411.0
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
1.8 Encaje legal requerido	3,542.7	3,495.2	3,948.1	4,044.0	4,294.7	4,425.9
1.9 Encaje observado	6,462.7	5,521.7	5,000.1	5,441.1	6,042.7	5,951.7
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)	27.4	23.7	19.0	20.2	21.1	20.2
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. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)						
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	2,540.9	2,678.8	2,869.0	2,942.9	2,977.5	3,055.4
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
2.3 Encaje legal requerido	304.9	321.5	344.3	353.1	357.3	366.6
2.4 Encaje observado	514.5	428.6	497.2	554.5	513.5	542.7
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	20.2	16.0	17.3	18.8	17.2	17.8
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	209.6	107.1	153.0	201.4	156.2	176.0
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
2.8 Encaje legal requerido	381.1	401.8	430.3	441.4	446.6	458.3
2.9 Encaje observado	460.8	445.7	494.3	529.7	511.4	542.7
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)	18.1	16.6	17.2	18.0	17.2	17.8
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)	79.7	43.9	64.0	88.2	64.8	84.3

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 aprobada en sesión del día 09 de febrero del 2011.

Fuente : BCN.