

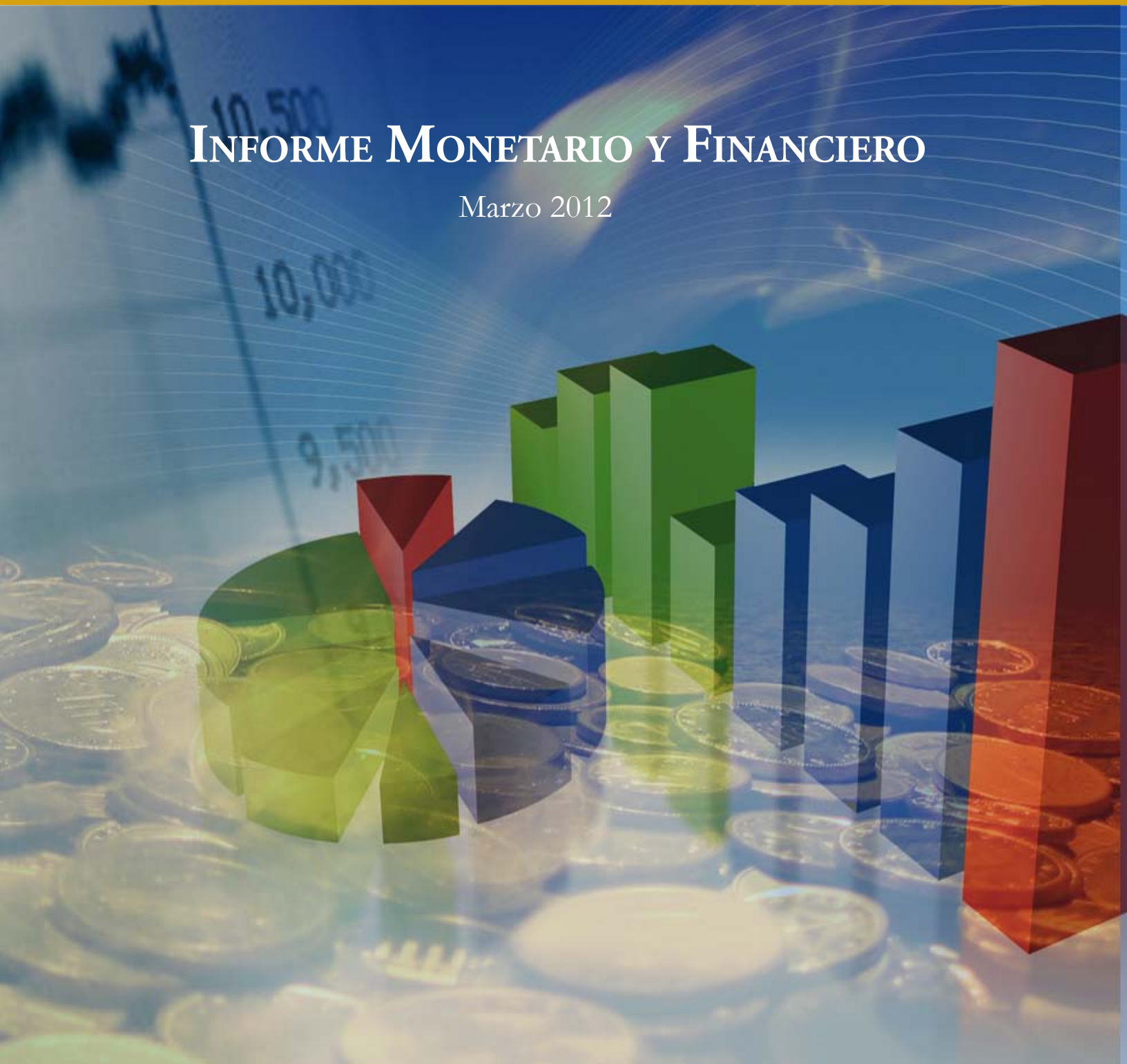


Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Marzo 2012



División Económica

Abril 2012

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 13 de abril 2012. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

Resumen.....	2
Evolución del sistema financiero	3
Depósitos	3
Crédito	4
Disponibilidades	4
Inversiones	5
Tasas de interés.....	5
Panorama monetario	7
Balance monetario	7
Operaciones de mercado abierto.....	8
Balance de reservas	8
Encaje legal	9

Resumen

En el mes de marzo las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 3,044.1 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente del aumento de los depósitos y la reducción de las inversiones tanto domésticas como en el exterior. Por su parte, dichos recursos fueron destinados al aumento de las disponibilidades, a la entrega neta de créditos y a la disminución de otros pasivos netos.

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.5 por ciento al cierre de marzo (2.6% al cierre de febrero 2012), y la tasa activa finalizó en 20.2 por ciento, 23 puntos básicos por debajo de la tasa de cierre a febrero 2012. Estos movimientos dieron como resultado una leve reducción en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 17.8 por ciento (17.9% en febrero 2012).

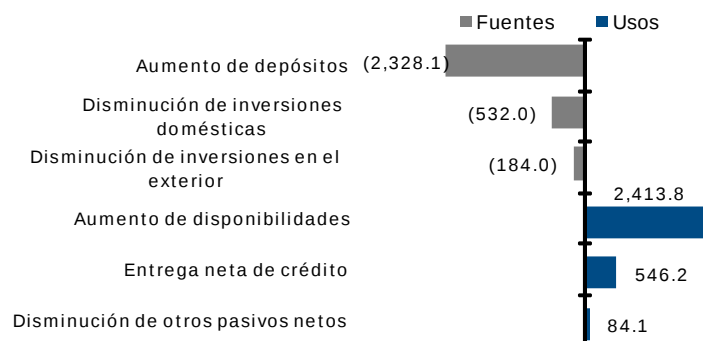
Por su parte, en el mes de marzo se registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 3.4 millones de dólares. La desacumulación de RINA fue producto principalmente de los pagos de deuda externa (US\$13.6 millones) y el retiro de fondos del SPNF en sus cuentas del BCN (US\$13.2 millones).

Finalmente, la Autoridad Monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de 35.0 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 61.0 millones de dólares. El saldo en RIB al cierre de marzo fue de 1,932.2 millones de dólares (US\$217.7 millones por encima del monto registrado al cierre de marzo 2011). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica de la base monetaria, la cual se contrajo en 4.6 millones de dólares, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.59 veces.

Evolución del sistema financiero (Marzo 2012)

Fuentes y usos de bancos del SFN en marzo

(flujo en millones de córdobas)



*No incluye Finca ni Fama

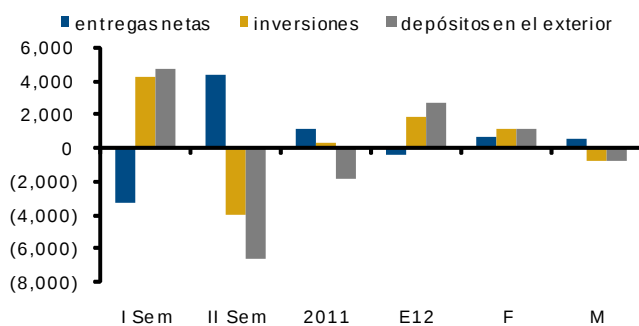
Fuente: BCN.

En el mes de marzo las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 3,044.1 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente del aumento de los depósitos y la reducción de las inversiones tanto domésticas como en el exterior. Por su parte, dichos recursos fueron destinados al aumento de las disponibilidades, a la entrega neta de créditos y a la disminución de otros pasivos netos.

Con respecto a los depósitos, éstos continuaron incrementando y constituyendo la principal fuente de recursos para el sistema financiero. El crecimiento observado en marzo, al igual que el mes anterior, fue liderado por el aumento de los depósitos denominados en dólares.

Principales fuentes y usos de recursos SFN

(flujo en millones de córdobas)



*No incluye Fama ni Finca.

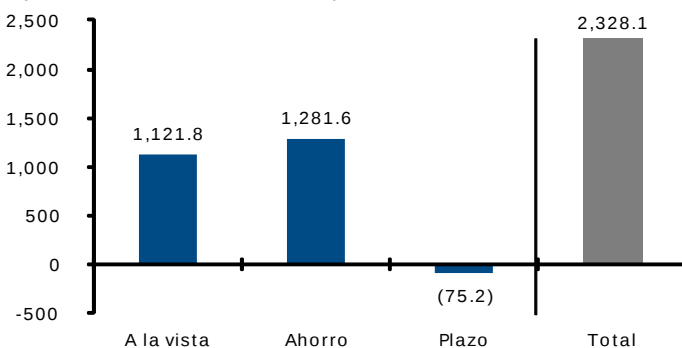
Fuente: BCN.

Las disponibilidades presentaron un incremento de 2,413.8 millones de córdobas en relación al mes anterior. Dicho incremento estuvo constituido principalmente por los depósitos de encaje, los cuales aumentaron en 3,475.5 millones de córdobas.

En relación al crédito, las entregas netas fueron positivas en 546.2 millones de córdobas, continuando así con la tendencia positiva mostrada en febrero. Por segundo mes consecutivo, las entregas de crédito se concentraron en los sectores industrial y comercial.

Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

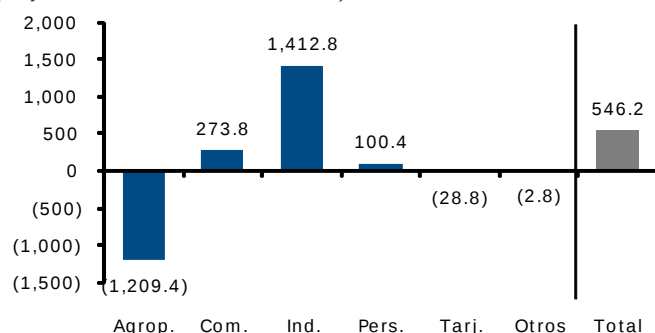
Por su parte, las inversiones disminuyeron en 715.9 millones de córdobas, como resultado de la reducción de inversiones en el exterior (C\$184.0 millones) y de inversiones domésticas (C\$532.0 millones), principalmente Letras del BCN.

Depósitos

La principal fuente de recursos para el sistema financiero provino del crecimiento de los depósitos en 2,328.1 millones de córdobas, de los cuales el 83 por ciento fueron captaciones en moneda

Entrega neta de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas)

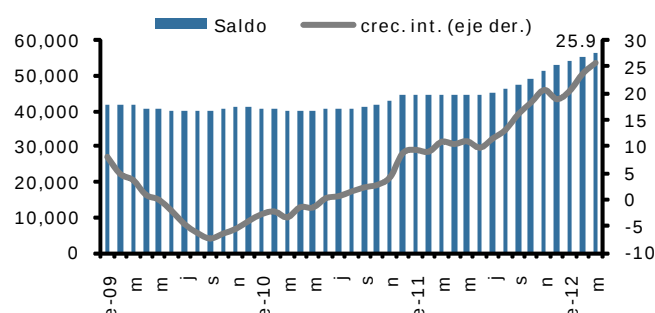


*No incluye Finca ni Fama

Fuente: BCN.

Cartera de crédito bruta del SFN

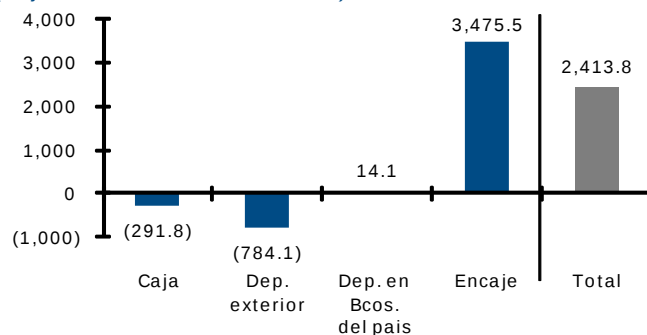
(Saldo en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: BCN.

Disponibilidades totales por rubro

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

extranjera (C\$1,924.8 millones). Por su parte, los depósitos en moneda nacional aumentaron en 403.3 millones de córdobas respecto al mes anterior.

En términos de plazos, el crecimiento de los depósitos se concentró en los depósitos de ahorro (C\$1,281.6 millones) y a la vista (C\$1,121.8 millones), mientras que los depósitos a plazo se contrajeron en 75.2 millones de córdobas.

Crédito

Las entregas de crédito en el mes de marzo alcanzaron 546.2 millones de córdobas. Al igual que el mes anterior, éstas se concentraron principalmente en los sectores industrial y comercial (C\$1,412.8 millones y C\$273.8 millones, respectivamente). De esta manera, continuó la tendencia de recuperación del crédito mostrada en el mes anterior, así como la canalización del mismo hacia las actividades que presentan mayor dinamismo en la economía nicaragüense.

Asimismo, en el mes de marzo el saldo de cartera de crédito bruta totalizó 56,167.2 millones de córdobas, registrando un crecimiento interanual de 25.9 por ciento, 14.9 puntos porcentuales por encima al observado en marzo de 2011 (11.0%). Cabe señalar que el crecimiento interanual observado en este mes es el más alto desde junio de 2010, cuando se empezaron a observar tasas de crecimiento interanuales positivas en el crédito luego de la crisis financiera internacional.

Disponibilidades

Las disponibilidades representaron un uso del sistema financiero, mostrando un incremento de 2,413.8 millones de córdobas respecto al mes de febrero. El aumento de las disponibilidades fue producto de un aumento en los depósitos de encaje (C\$3,475.5 millones), el que más que compensó la disminución de los depósitos en el exterior (C\$784.1 millones) y disminución en caja (C\$291.8 millones).

Asimismo, el aumento de los depósitos de encaje en el BCN correspondió a moneda extranjera (C\$3,805.6 millones), que fue parcialmente contrarrestado por una disminución del encaje en moneda nacional (C\$330.1 millones).

Por su parte, la disminución de la caja (C\$291.8 millones) correspondió principalmente a la caja en moneda nacional en 481.2 millones de córdobas, relacionado a la mayor demanda por numerario de los últimos días del mes de marzo que correspondieron al fin de semana anterior a la Semana Santa.

Inversiones

Al finalizar marzo, las inversiones mostraron una reducción de 715.9 millones de córdobas, representando una de las principales fuentes de recursos para el sistema financiero. Esta disminución fue producto tanto del descenso en las inversiones domésticas (C\$532 millones), como de las inversiones en el exterior (C\$184 millones).

La reducción de las inversiones domésticas se dio principalmente por la disminución de tenencia de Letras del BCN en el portafolio de inversiones de los bancos (C\$608.4 millones), lo cual obedeció a la programación de redención neta de Letras del BCN durante el mes de marzo.

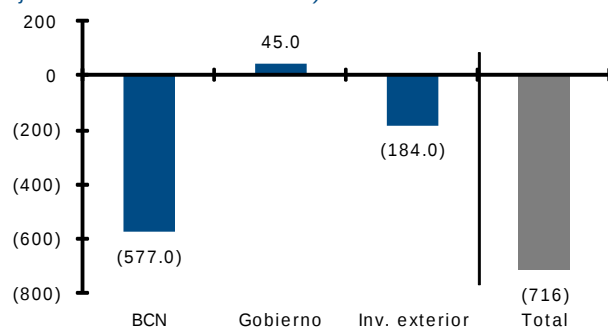
Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.5 por ciento al cierre de marzo (2.6% a febrero 2012), reduciéndose debido a las menores tasas registradas en los depósitos a plazo menores a un año. A pesar de ello, los depósitos a más de un año presentan mayores rendimientos respecto al mes pasado.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 20.2 por ciento al cierre de marzo, 23 puntos básicos por debajo de la tasa de cierre a febrero 2012,

Inversiones

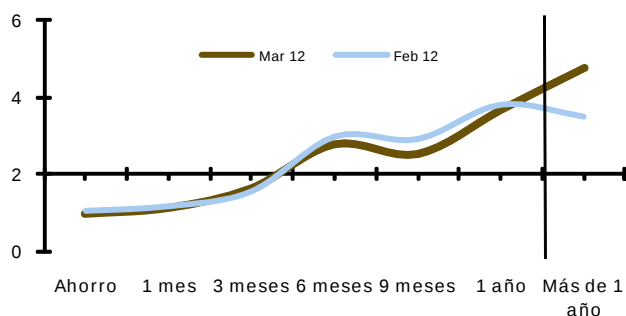
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

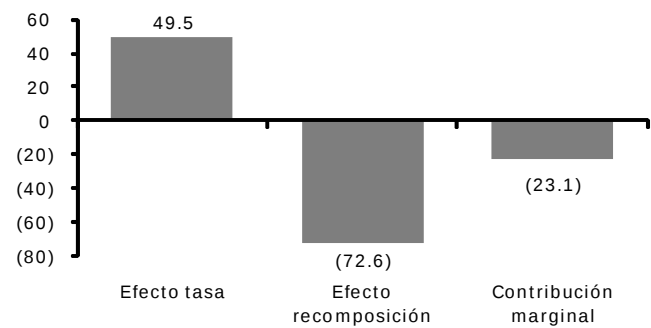
Curva de rendimiento de tasas pasivas

(porcentaje)



Fuente: BCN

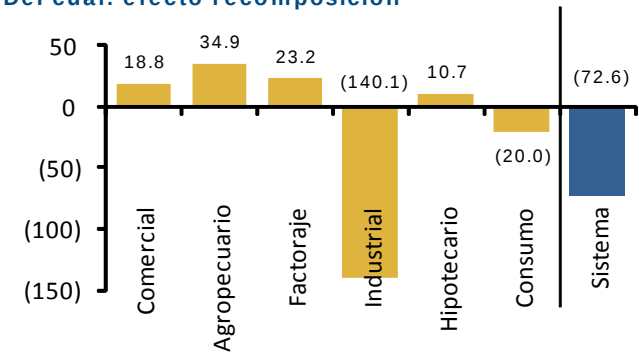
Determinantes de las variaciones de la tasa activa
(puntos básicos)



principalmente por un efecto recomposición de sectores.

Estos movimientos dieron como resultado una ligera disminución en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 17.8 por ciento (17.9% en febrero).

Del cual: efecto recomposición



Fuente: BCN.

Panorama monetario

(Marzo 2012)

Balance monetario

Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	(4.6)	Pasivos Monetarios	(4.6)
I. Variación RINA	(3.4)	I. Demanda por Base Monetaria	(4.6)
II. Fuentes de recursos externos	(3.4)	Numerario	31.1
Intereses recibidos	1.0	Caja	(21.2)
Préstamos	15.9	Encaje en m.n.	(14.5)
Donaciones	5.9		
Pagos de deuda externa	(13.6)		
Uso del SPNF en M.E	(13.2)		
Otros	0.7		
III. Oferta interna de liquidez	(4.6)		
Gobierno Central	(31.9)		
Depósitos 1/	(15.0)		
Esfuerzo fiscal	(24.1)		
Otros movimientos	9.0		
Inversiones	0.0		
Depositos a Plazo	(16.9)		
Bonos bancarios	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria 1/	27.3		
Títulos subasta del BCN	26.0		
Resultado Cuasifiscal	2.9		
Otros	(1.6)		

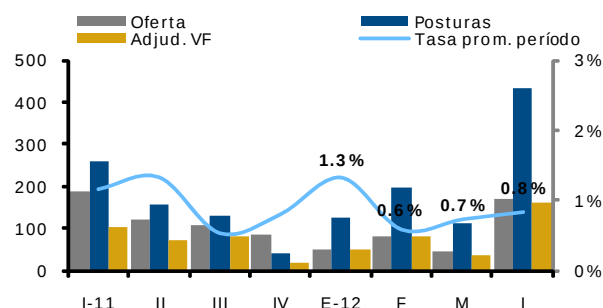
1/ Excluye fuentes externas
Fuente: BCN

En el mes de marzo se registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 3.4 millones de dólares. La disminución en RINA se derivó del flujo neto de recursos externos al sector público no financiero, principalmente en concepto de pagos de deuda externa (US\$13.6 millones) y por el retiro de fondos del Sector Público no Financiero en sus cuentas en el BCN (US\$13.2 millones), compensado parcialmente por préstamos (US\$15.9 millones) y donaciones recibidas (US\$5.9 millones), de los cuales destacan fondos provenientes del BCIE, del IDA y del BID (US\$11.5, US\$3.9 y US\$2.8 millones, respectivamente).

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria se contrajo en 4.6 millones de dólares, de modo que el aumento del numerario (US\$31.1 millones) fue más que compensado por la disminución de la caja y el encaje en moneda nacional por 21.2 y 14.5 millones de dólares, respectivamente. La mayor proporción de los movimientos de caja y numerario estuvieron relacionados a los movimientos estacionales previos a semana santa.

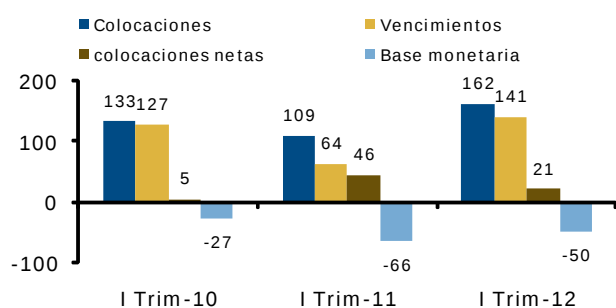
En términos de la oferta interna de liquidez, ésta disminuyó en igual monto que la demanda por base monetaria (US\$4.6 millones). La contracción fue liderada por la política fiscal a través del aumento de los depósitos del gobierno en moneda nacional en el BCN (US\$15.0 millones) relacionado a la recaudación de impuestos del mes de marzo. Asimismo, la colocación neta de depósitos a plazo (US\$16.9 millones) en su mayoría para provisionar el pago de Bonos de la República, también contribuyó a la contracción de la oferta interna de liquidez. La política monetaria expansiva contrarrestó la contracción de la política fiscal a través de la redención neta de Letras (US\$26.0 millones).

Subastas competitivas de Letras del BCN (millones de dólares)



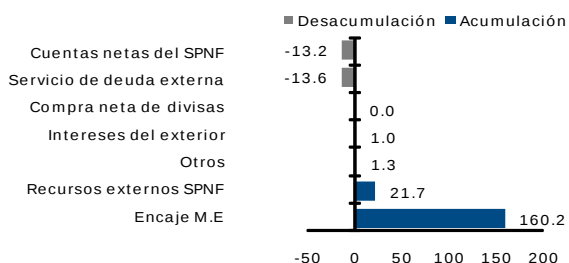
Fuente: BCN.

Colocaciones netas de Letras BCN y Base Monetaria (millones de dólares-valor facial)

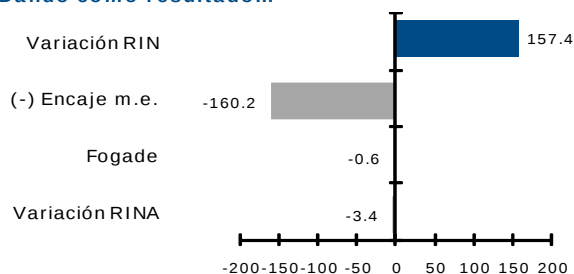


Fuente: BCN

Balance de reservas del BCN (flujo en millones de dólares)



Dando como resultado...



Fuente: BCN

Dado el equilibrio observado entre oferta y demanda monetaria, no se observaron operaciones en la mesa de cambio del BCN durante el mes de marzo.

Operaciones de mercado abierto

En el mes de marzo de 2012, la Autoridad Monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de 35.0 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 61.0 millones de dólares, derivando en una redención neta de Letras de 26.0 millones de dólares.

Asimismo, continuó la alta liquidez del sistema financiero durante el mes de marzo reflejada en las altas posturas recibidas en las subastas de Letras (US\$113.5 millones). Así, el 71 por ciento de las inversiones en Letras se colocaron a plazos entre 147 y 329 días (plazos mayores que el mes anterior). La composición de Letras a plazos mayores también se reflejó en un marginal incremento en la tasa promedio ponderada del mes de marzo (0.7%) respecto al mes de febrero (0.6%).

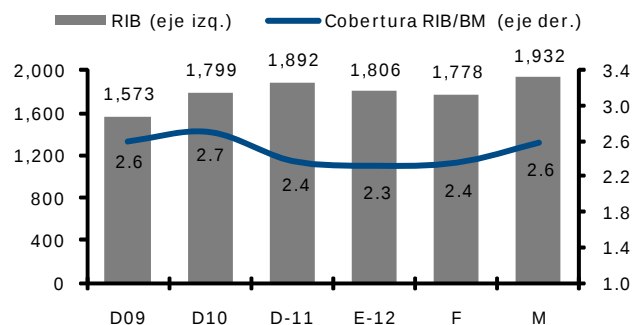
Los movimientos en colocaciones y redenciones de Letras del primer trimestre del año suman un total de 21.0 millones de dólares en colocaciones netas. Las colocaciones netas de Letras son características del primer trimestre de cada año ya que persiguen contrarrestar la liquidez derivada de las redenciones de Letras y BPI, así como suavizar la desacumulación de reservas relacionada a la contracción de demanda por base monetaria.

Balance de reservas

La acumulación de reservas internacionales netas fue originada principalmente por el incremento del encaje en moneda extranjera (US\$160.2 millones) y por el flujo neto de recursos externos del sector público no financiero por préstamos y donaciones (US\$21.7 millones). El comportamiento del encaje en moneda extranjera se relacionó a la disminución de las inversiones en instrumentos

Reservas internacionales del BCN

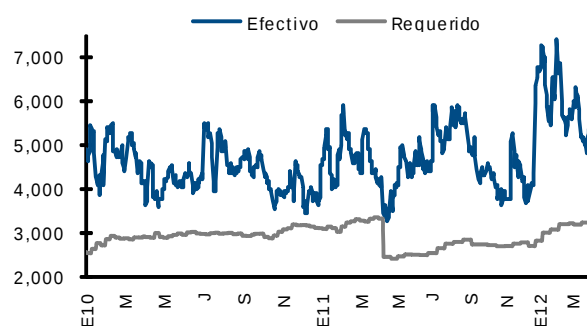
(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: BCN

Encaje legal en moneda nacional

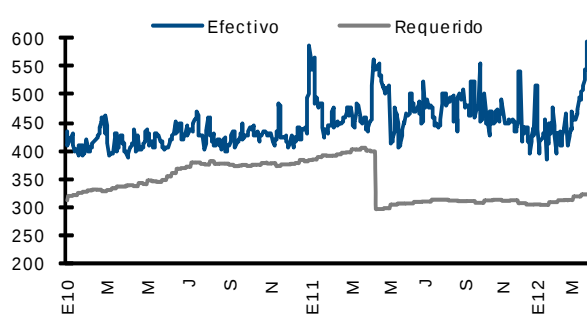
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal en moneda extranjera

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

financieros en el exterior y de los depósitos en el exterior.

Por otro lado, la acumulación de reservas fue contrarrestada por el pago por servicio de deuda externa (US\$13.6 millones) del Sector Público no Financiero (SPNF), principalmente al BCIE y BID (US\$5.2 y US\$2.6, respectivamente), y por el uso de las cuentas del SPNF (US\$13.2 millones).

Los movimientos anteriores reflejaron una acumulación de RIN por 157.4 millones de dólares, que al ajustar por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE dieron como resultado una desacumulación de RINA por 3.4 millones de dólares.

De esta forma, el saldo en RIB al final de marzo fue de 1,932.2 millones de dólares (US\$217.7 millones por encima del monto registrado al cierre de marzo 2011). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la contracción de la base monetaria en 4.6 millones de dólares, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.59 veces, nivel favorable en términos de respaldo a la convertibilidad de la moneda.

Encaje legal

Las tasas efectivas de encaje en el mes de marzo, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de lo requerido diario en 7.8 y 10.0 puntos porcentuales, respectivamente.

Respecto al excedente diario de encaje en moneda nacional, éste cerró en 2,115.7 millones de córdobas en marzo (C\$2,463.1 en febrero), reflejando una disminución en 1.3 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje de marzo (19.8%) respecto al febrero (21.2%).

En relación al encaje diario en moneda extranjera, el sistema financiero presentó en marzo un excedente de 269.0 millones de dólares (US\$116.8 millones en el mes de febrero), reflejando un aumento en 5.5 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje de marzo (22.0%) respecto al mes de febrero (16.5%).

ANEXOS

Cuadro # 1
Principales cuentas del BCN y el sistema financiero
(saldo en millones de córdobas) al 31 de marzo de 2012

Conceptos	2009	2010	2011	2012			Variaciones absolutas	
				Ene-31	Feb-29	Mar-31	Marzo	I trim.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	890.7	988.8	1,088.5	1,042.4	1,059.4	1,056.0	(3.4)	(32.5)
1.1.- RIN ^{6/}	1,422.8	1,631.6	1,710.5	1,624.8	1,595.7	1,753.1	157.4	42.6
1.2.- Encaje moneda extranjera	(447.2)	(550.7)	(522.7)	(482.3)	(435.5)	(595.6)	(160.2)	(73.0)
1.3.- Mora (saldo)	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)	(100.1)	(100.8)	(101.5)	(0.6)	(2.1)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 6/}	1,573.1	1,799.0	1,892.2	1,806.3	1,777.8	1,932.2	154.4	40.0
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(6,911.7)	(9,344.7)	(10,819.4)	(10,193.1)	(10,286.2)	(10,978.6)	(692.4)	(159.2)
3.1.- Gobierno Central ^{4/}	(6,910.9)	(9,344.7)	(10,819.4)	(10,193.1)	(10,286.2)	(10,978.6)	(692.4)	(159.2)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	407.8	214.1	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)	(4,508.0)	(4,424.0)	(4,982.8)	(558.8)	(791.4)
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,833.7)	(3,099.2)	(3,807.4)	(3,570.4)	(3,747.5)	(3,489.2)	258.2	318.2
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 ^{5/}	(1,128.3)	(704.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión ^{5/}	(2,231.9)	(2,900.6)	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)	(3,057.6)	(3,057.6)	(3,449.5)	(391.8)	314.0
3.2.- Resto del sector público	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(533.3)	(637.8)	(589.6)	(590.7)	(599.1)	(603.1)	(4.0)	(13.5)
4.1.- Crédito	91.9	94.4	82.2	80.9	80.4	80.7	0.2	(1.6)
4.2.- Moneda nacional	620.4	727.0	665.0	666.7	674.7	678.7	4.1	13.8
4.3.- Moneda extranjera	4.7	5.2	6.9	4.9	4.9	5.0	0.1	(1.9)
5.- Depósitos de bancos (MN)	4,806.4	4,618.4	6,859.5	6,132.9	5,751.7	5,415.4	(336.3)	(1,444.1)
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{2/}	30.2	24.1	28.7	23.6	21.2	19.9	(1.3)	(8.9)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{2/}	23.3	23.4	20.2	18.5	16.5	22.0	5.5	1.8
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{2/}	0.0	0.0	27.4	23.8	20.8	19.1	(1.8)	(8.3)
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{2/}	0.0	0.0	18.1	17.2	16.6	19.9	3.3	1.8
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.3	0.1	0.2	0.1	0.3	0.1	(0.2)	(0.1)
7.- Títulos valores ^{5/}	12,204.1	11,549.4	10,123.8	9,465.1	10,512.9	10,292.5	(220.3)	168.7
7.1.- Bonos bancarios ^{3/}	3,980.9	4,126.5	4,276.6	4,276.6	4,276.6	4,276.6	0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	4,753.3	3,805.0	2,083.8	2,130.9	3,178.6	2,566.5	(612.2)	482.7
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	2,032.0	3,618.0	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
7.6.- Depósitos a plazo	0.0	0.0	3,763.5	3,057.6	3,057.6	3,449.5	391.8	(314.0)
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	62,616.5	78,614.5	90,670.0	94,551.9	96,472.4	99,587.2	3,114.7	8,917.2
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	21,597.6	26,946.1	33,627.7	35,693.2	35,333.2	36,522.3	1,189.1	2,894.6
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	13,610.9	15,968.3	18,523.4	20,035.0	19,844.9	21,520.0	1,675.1	2,996.6
8.1.1.1.- Numerario	6,157.7	8,224.8	9,686.4	9,368.0	9,226.6	10,007.7	781.2	321.4
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	7,453.3	7,743.6	8,837.0	10,667.0	10,618.3	11,512.2	894.0	2,675.2
8.1.2.- Cuasidinero	7,986.6	10,977.7	15,104.3	15,658.2	15,488.3	15,002.3	(486.0)	(102.0)
8.1.2.1.- Ahorro	5,539.2	7,209.6	11,004.8	11,519.5	11,323.2	10,973.9	(349.3)	(30.9)
8.1.2.2.- Plazo	2,447.4	3,768.1	4,099.5	4,138.7	4,165.1	4,028.4	(136.7)	(71.1)
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	41,018.9	51,668.5	57,042.3	58,858.7	61,139.3	63,064.9	1,925.6	6,022.6
8.2.1.- Vista	10,379.0	13,999.7	12,131.9	12,920.5	13,849.6	14,078.3	228.7	1,946.4
8.2.2.- Ahorro	16,482.5	23,611.4	30,698.0	31,522.6	32,731.8	34,367.3	1,635.5	3,669.2
8.2.3.- Plazo	14,157.4	14,057.3	14,212.4	14,415.6	14,557.9	14,619.4	61.5	406.9
9.- Depósitos del SPNF	8,761.2	9,274.9	11,843.3	11,843.3	11,843.3	11,843.3	0.0	0.0
9.1.- Del cual Gobierno Central	5,749.4	6,159.8	7,837.0	7,837.0	7,837.0	7,837.0	0.0	0.0
Inflación acumulada	0.93	9.23	7.95	0.13	1.36	1.77		

1/ : Millones de dólares.

2/ : Información al 31 de marzo de 2012. 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.

3/ : 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.

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

5/ : Para el 2012 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$23.5455

6/ : Incluye FOGADE.

7/ : Información al 31 de diciembre de 2011 con estados financieros y 2012 con encaje legal

Fuente : DPE.

Cuadro # 2:
Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua
(flujo en millones de córdobas) al 31 de marzo de 2012

Tipo de cambio 2009 : 20.3395						
Tipo de cambio 2010 : 21.3565						
Tipo de cambio 2011 : 21.4243						
Tipo de cambio 2012 : 23.5455						
	2009	2010	2011	Enero	Febrero	Marzo
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	5,280.7	2,095.8	2,232.8	(1,084.1)	400.1	(80.2)
I.- RINA en millones de dólares	259.6	98.1	99.6	(46.0)	17.0	(3.4)
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	432.3	225.9	93.3	(86.0)	(28.5)	154.4
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	393.0	208.8	78.9	(85.7)	(29.1)	157.4
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(127.0)	(103.5)	28.0	40.4	46.8	(160.2)
I.4.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(7.3)	(0.7)	(0.7)	(0.6)
II.- Activos internos netos	(4,621.8)	(28.7)	(771.2)	765.7	(482.0)	801.9
1.- Sector Público no Financiero	(808.2)	(2,204.0)	(1,552.9)	626.3	(93.1)	(692.4)
1.1 - Gobierno Central (neto)	(824.3)	(2,204.0)	(1,552.9)	626.3	(93.1)	(692.4)
1.1.1 - Bonos	(243.3)	(255.5)	(518.5)	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(194.2)	(203.9)	(214.1)	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(49.1)	(51.6)	(53.5)	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bono de capitalización	0.0	0.0	(250.9)	0.0	0.0	0.0
1.1.2 - Depósitos	(119.5)	(1,847.8)	(920.6)	(79.5)	(93.1)	(300.6)
1.1.2.1 - Moneda nacional	1,005.9	(1,429.2)	(393.6)	(316.6)	84.0	(558.8)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(1,125.3)	(418.6)	(527.0)	237.1	(177.1)	258.2
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	(461.5)	(100.8)	3,604.7	0.0	0.0	0.0
1.1.4 - Depósitos a plazo	0.0	0.0	(3,718.6)	705.8	0.0	(391.8)
1.2 - Resto sector público	16.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Otras instituciones (neto)	(76.3)	(110.9)	44.8	(1.1)	(8.5)	(4.0)
3.- Sistema financiero neto	(1,398.1)	(45.5)	(2,215.5)	114.5	595.4	801.0
3.1- Crédito sistema financiero	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
3.1.2- Banco Produzcamos (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.2- Depósitos Banco Produzcamos	0.3	(0.3)	(0.1)	0.1	(0.2)	0.2
3.3- Encaje moneda nacional	(1,290.7)	188.0	(2,241.1)	726.6	381.2	336.3
3.4.- Flotante cámara compensación	(0.3)	0.6	51.5	85.7	194.9	(28.5)
3.5- Caja bancos comerciales	(106.5)	(245.0)	(25.5)	(697.8)	20.0	493.2
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(1.0)	11.3	(0.3)	(0.1)	(0.5)	(0.2)
4.- Colocación neta de títulos	(875.4)	708.2	1,602.4	(93.7)	(1,052.1)	597.1
4.1- Títulos estandarizados	(875.4)	708.2	1,602.4	(93.7)	(1,052.1)	597.1
4.1.1- Letras del BCN	(924.5)	656.6	1,548.9	(93.7)	(1,052.1)	597.1
4.1.2- Bonos del BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.1.3- Bonos bancarios	49.1	51.6	53.5	0.0	0.0	0.0
4.2- Títulos no estandarizados	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
4.2.2- Redenciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	328.5	361.7	387.9	50.9	0.0	27.6
6.- Resultado cuasi-fiscal	1,513.7	1,248.7	656.3	29.8	40.9	49.4
7.- Otros activos y pasivos netos	(3,306.0)	13.1	305.9	39.0	35.2	23.1
III.- Numerario	658.9	2,067.1	1,461.6	(318.4)	(81.9)	721.7
Memo:						
8.- Base monetaria	2,056.1	2,124.2	3,728.2	(347.2)	(483.1)	(107.9)
8.1.- Emisión	765.4	2,312.1	1,487.1	379.5	(101.9)	228.4
8.2.- Depósitos bancos comerciales	1,290.7	(188.0)	2,241.1	(726.6)	(381.2)	(336.3)

1/ : Incluye FOGADE.
Fuente : DPE.

Cuadro #3:
Resultado cuasi-fiscal
(flujos en miles de córdobas) al 31 de marzo de 2012

Conceptos	2008	2009	2010	2011	Enero	Febrero	Marzo
1 Ingresos financieros Recibidos	500,646.0	286,789.0	357,070.0	517,298.0	80,733.0	19,120.0	42,135.0
1.1 Por depósitos en el exterior	373,546.0	44,182.0	62,474.0	49,455.0	791.0	1,173.0	1,615.0
1.2 Por notas y bonos	0.0	22,754.0	45,185.0	125,571.0	79,942.0	16,321.0	16,269.0
1.3 Por Tenencias DEG-FMI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,626.0	0.0
1.4 Por préstamos concedidos por el BCN	127,100.0	219,853.0	218,232.0	215,879.0	0.0	0.0	0.0
1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	92,953.0	193,649.0	200,742.0	208,040.0	0.0	0.0	0.0
1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro	34,147.0	26,204.0	17,490.0	7,839.0	0.0	0.0	0.0
2 Fluctuación bono MTI	0.0	0.0	31,179.0	126,393.0	0.0	0.0	24,251.0
2 Gastos financieros pagados	984,739.0	1,223,817.0	1,157,320.0	835,466.0	64,358.0	35,755.0	67,919.0
2.1 Intereses pagados por deuda externa	230,786.0	188,588.0	130,847.0	114,067.0	2,489.0	1,203.0	24,689.0
2.2 Otras operaciones	753,953.0	1,035,229.0	1,026,473.0	721,399.0	61,869.0	34,552.0	43,230.0
2.2.1 Servicios internacionales	7,772.0	33,846.0	7,175.0	11,828.0	838.0	327.0	224.0
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	17,742.0	16,320.0	9,793.0	15,172.0	0.0	1,767.0	0.0
2.2.3 Bonos bancarios	92,953.0	193,649.0	200,742.0	208,040.0	0.0	0.0	0.0
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	61,406.0	54,042.0	112,608.0	7,216.0	0.0	0.0	0.0
2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	403,285.0	2,671.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.6 Letras del BCN	156,387.0	713,860.0	675,748.0	332,203.0	57,495.0	32,192.0	11,182.0
2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	5,991.0	19,141.0	15,578.0	26,280.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8 Depósitos a plazo	0.0	0.0	0.0	114,670.0	3,536.0	0.0	31,824.0
2.2.9 Otros egresos	8,417.0	1,700.0	4,829.0	5,990.0	0.0	266.0	0.0
3 Flujo financiero (1-2)	(484,093.0)	(937,028.0)	(800,250.0)	(318,168.0)	16,375.0	(16,635.0)	(25,784.0)
4 Ingresos de operaciones recibidos	95,815.0	91,931.0	65,011.0	70,917.0	14,972.0	2,743.0	3,720.0
4.1 Comisiones y reembolsos	23,570.0	16,622.0	17,756.0	21,498.0	2,051.0	1,044.0	1,428.0
4.2 Otros productos	13,997.0	26,593.0	17,096.0	14,082.0	2,822.0	1,676.0	950.0
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	58,248.0	48,716.0	30,159.0	35,337.0	10,099.0	23.0	1,342.0
5 Gastos de operaciones pagados	459,867.0	668,597.0	513,422.0	409,031.0	61,160.0	27,036.0	27,365.0
5.1 Gastos presupuestables	378,761.0	417,994.0	395,083.0	408,643.0	61,160.0	27,036.0	27,365.0
5.1.1 Servicios personales	240,066.0	254,171.0	244,849.0	270,522.0	43,935.0	18,246.0	18,941.0
5.1.2 Servicios no personales	72,160.0	82,718.0	70,614.0	64,770.0	4,457.0	4,115.0	6,060.0
5.1.3 Materiales y suministros	11,728.0	10,298.0	7,383.0	10,507.0	541.0	866.0	1,233.0
5.1.4 Programas especiales	21,058.0	30,593.0	27,776.0	16,799.0	881.0	1,309.0	1,131.0
5.1.5 Instituciones y organismos	27,327.0	32,994.0	35,629.0	39,366.0	11,346.0	0.0	0.0
5.1.6 Encuestas y censos	6,422.0	7,220.0	8,832.0	6,679.0	0.0	2,500.0	0.0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	81,106.0	250,603.0	118,339.0	388.0	0.0	0.0	0.0
6 Flujo de operaciones (4-5)	(364,052.0)	(576,666.0)	(448,411.0)	(338,114.0)	(46,188.0)	(24,293.0)	(23,645.0)
7 Flujo total (3+6)	(848,145.0)	(1,513,694.0)	(1,248,661.0)	(656,282.0)	(29,813.0)	(40,928.0)	(49,429.0)

Fuente : DGC.

Cuadro # 4

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares) al 31 de marzo de 2012

Conceptos	2009	2010	2011	Enero 2012	Febrero- 2012	Marzo- 2012	I Trim
1.- Ingresos	542.1	306.3	298.4	6.2	20.5	23.4	50.2
1.1.- Banco Central	211.1	34.4	34.0	3.5	0.8	1.7	6.0
1.1.1.- Líquidos	38.1	19.6	17.8	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
1.1.1.2.- Donaciones	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	3.5	0.8	1.7	6.0
1.1.2.1.- Asignación DEG	164.4	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1
1.1.2.2.- Intereses recibidos	8.7	7.4	6.0	0.2	0.1	1.0	1.3
1.1.2.3.- Otros	0.0	7.4	10.2	3.3	0.7	0.7	4.7
1.2.- Sector público no financiero	331.0	271.9	264.4	2.7	19.7	21.7	44.2
1.2.1.- Líquidos	95.3	64.2	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.1.- Préstamos	78.8	42.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	16.5	21.7	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.2.- Líquidos - atados	235.6	207.7	262.6	2.7	19.7	21.7	44.2
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	151.1	162.1	185.8	0.4	15.4	15.9	31.7
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	84.5	45.6	76.8	2.3	4.3	5.9	12.4
2.- Egresos	(91.4)	(88.8)	(94.3)	(5.7)	(3.9)	(13.6)	(23.2)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(23.2)	(26.0)	(2.3)	(0.1)	(4.4)	(6.9)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.0)	(23.2)	(24.2)	(2.3)	(0.1)	(4.4)	(6.8)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(16.2)	(17.0)	(19.0)	(2.2)	0.0	(3.3)	(5.6)
2.1.1.2.- Intereses	(9.7)	(6.1)	(5.3)	(0.1)	(0.1)	(1.1)	(1.2)
2.1.2.- Otros egresos	(0.5)	(0.0)	(1.8)	0.0	(0.1)	0.0	(0.1)
2.2.- Sector público no financiero	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(3.3)	(3.8)	(9.2)	(16.3)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(3.3)	(3.8)	(9.2)	(16.3)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(40.2)	(39.4)	(37.9)	(1.6)	(2.3)	(4.9)	(8.7)
2.2.1.2.- Intereses	(24.7)	(26.2)	(30.3)	(1.8)	(1.5)	(4.3)	(7.6)
3.- Compras - ventas	124.1	145.0	118.8	(34.7)	10.6	9.5	(14.7)
3.1.- Por mesa de cambios	(141.7)	(76.0)	(60.1)	(43.0)	0.0	0.0	(43.0)
3.1.1.- Compras	73.6	52.0	84.3	0.0	0.0	5.0	5.0
3.1.2.- Ventas	(215.3)	(128.0)	(144.3)	(43.0)	0.0	(5.0)	(48.0)
3.2.- Otras	265.8	221.0	178.8	8.3	10.6	9.5	28.3
4.- Variación neta de encaje en ME	126.9	103.5	(28.0)	(40.5)	(46.8)	160.2	72.9
5.- Colocación neta de títulos	(30.7)	20.1	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
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(233.9)	(255.2)	(195.1)	(12.0)	(10.3)	(22.7)	(44.9)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - a	(280.3)	(249.0)	(195.3)	(14.3)	(12.3)	(24.8)	(51.5)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del S	46.4	(6.2)	1.1	2.4	2.1	2.1	6.5
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	(44.1)	(22.2)	(21.4)	0.9	0.8	0.5	2.1
7.1.- FOGADE	6.4	5.1	4.7	0.8	0.7	0.6	2.1
7.2.- Variaciones cambiarias	2.6	0.1	(0.8)	0.1	0.5	(0.1)	0.6
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.2	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
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(15.1)	(7.8)	(7.7)	(0.0)	(0.5)	(0.1)	(0.6)
8.- Variación de RIN 1/	393.0	208.8	78.3	(85.7)	(29.1)	157.4	42.6
8 = 1+2+3+4+5+6+7							
9.- Variación neta de encaje en ME	(126.9)	(103.5)	28.0	40.5	46.8	(160.2)	(72.9)
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	(6.4)	(7.2)	(7.3)	(0.8)	(0.7)	(0.6)	(2.2)
12.- Variación de RINA	259.7	98.1	99.1	(46.0)	17.0	(3.4)	(32.5)
12 = 8+9+10+11							

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Dirección de Programación Económica

Cuadro # 5 :
Agregados monetarios
(millones de córdobas) al 31 de marzo de 2012

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje moneda nacional	Base monetaria	Dep. vista ampliado 1/ 2/	M1A	Dep. ahorro ampliado	Dep. plazo ampliado	Cuasi-dinero ampliado 1/	M2A	Dep. moneda extranjera 1/	Dep. moneda extranj. saldo 1/	Dep. totales del SF	M3A 3/
(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	mill. dólares (12)		(13=5+9+11)	(14=10+11)
Diciembre 2004	3,416.6	3,103.3	1,928.9	5,345.5	2,971.2	6,074.5	3,158.3	3,533.5	6,691.8	12,766.2	21,493.0	1,316.2	31,155.9	34,259.2
Diciembre 2005	4,240.5	3,808.0	2,097.6	6,338.1	3,860.3	7,668.3	3,168.4	4,196.9	7,365.3	15,033.6	23,985.7	1,398.9	35,211.3	39,019.3
Diciembre 2006	5,024.1	4,401.3	3,097.7	8,121.8	4,431.4	8,832.7	3,699.6	5,210.6	8,910.3	17,743.0	25,434.2	1,412.8	38,775.9	43,177.2
Diciembre 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
Diciembre 2008	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
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
2010														
Enero	7,285.3	5,926.2	4,111.9	11,397.3	7,977.7	13,903.9	6,143.2	3,085.6	9,228.8	23,132.7	41,719.3	1,993.6	58,925.9	64,852.0
Febrero	7,133.0	5,745.4	4,584.6	11,717.6	6,913.1	12,658.5	6,668.6	3,477.9	10,146.5	22,805.0	42,415.2	2,019.2	59,474.8	65,220.2
Marzo	7,823.2	6,040.5	4,177.2	12,000.4	7,317.7	13,358.2	6,413.8	3,516.8	9,930.5	23,288.7	43,477.8	2,061.3	60,726.0	66,766.5
Abril	7,062.0	5,599.4	4,021.6	11,083.6	7,980.0	13,579.5	6,258.6	3,345.0	9,603.6	23,183.1	44,970.4	2,123.5	62,554.1	68,153.6
Mayo	7,267.7	5,549.6	4,068.6	11,336.2	8,518.4	14,068.1	6,457.3	3,070.5	9,527.8	23,595.8	46,272.2	2,175.9	64,318.4	69,868.0
Junio	7,025.9	5,380.0	4,222.8	11,248.7	6,618.6	11,998.5	7,313.4	3,771.7	11,085.1	23,083.6	49,432.5	2,315.2	67,136.2	72,516.1
Julio	7,127.7	5,606.5	4,882.9	12,010.5	7,355.3	12,961.7	6,890.5	3,554.4	10,444.9	23,406.6	49,729.8	2,319.5	67,530.0	73,136.5
Agosto	7,208.7	5,511.0	4,763.3	11,972.0	6,989.1	12,500.2	7,184.0	3,392.3	10,576.3	23,076.4	48,985.0	2,275.3	66,550.4	72,061.5
Septiembre	7,105.7	5,444.3	4,726.4	11,832.1	7,089.9	12,534.2	7,197.9	3,271.9	10,469.8	23,004.0	49,471.4	2,288.7	67,031.1	72,475.3
Octubre	7,501.0	5,955.5	3,960.8	11,461.8	6,463.8	12,419.3	7,825.5	3,914.7	11,740.2	24,159.5	49,649.2	2,287.5	67,853.3	73,808.8
Noviembre	9,127.3	6,903.5	4,101.0	13,228.3	7,498.4	14,401.9	7,804.0	3,848.7	11,652.7	26,054.6	49,837.7	2,287.0	68,988.8	75,892.3
Diciembre	9,931.4	8,224.8	4,618.4	14,549.8	7,743.6	15,968.3	7,209.6	3,768.1	10,977.7	26,946.1	51,668.6	2,361.2	70,389.8	78,614.6
2011														
Enero	9,375.2	7,424.0	5,073.1	14,448.3	8,744.8	16,168.8	7,224.5	3,284.6	10,509.0	26,677.8	52,372.0	2,383.4	71,625.8	79,049.8
Febrero	9,072.4	7,206.2	4,519.7	13,592.1	8,432.6	15,638.8	7,543.5	3,371.3	10,914.8	26,553.6	53,913.9	2,444.4	73,261.2	80,467.5
Marzo	9,176.1	7,237.1	4,095.5	13,271.5	8,896.6	16,133.7	7,962.2	3,226.8	11,189.0	27,322.7	54,284.3	2,451.0	74,369.9	81,607.0
Abril	9,502.8	7,638.4	4,173.4	13,676.3	8,548.4	16,186.8	8,124.9	3,065.5	11,190.3	27,377.1	55,643.6	2,502.4	75,382.3	83,020.7
Mayo	9,454.0	7,298.5	4,427.1	13,881.1	8,083.3	15,381.9	8,323.6	3,681.9	12,005.5	27,387.3	56,279.9	2,520.5	76,368.7	83,667.2
Junio	9,132.9	7,127.9	4,439.9	13,572.8	8,246.9	15,374.8	8,871.2	3,644.4	12,515.6	27,890.3	57,701.2	2,573.8	78,463.7	85,591.5
Julio	9,373.9	7,478.9	5,212.2	14,586.1	8,256.4	15,735.3	9,421.5	4,558.4	13,979.9	29,715.2	57,792.4	2,567.2	80,028.7	87,507.6
Agosto	9,408.1	7,204.4	4,924.6	14,332.7	8,559.1	15,763.6	8,500.8	4,941.4	13,442.2	29,205.8	57,360.2	2,537.5	79,361.6	86,566.0
Septiembre	9,505.3	7,381.5	4,658.4	14,163.7	8,193.2	15,574.7	8,323.7	4,923.5	13,247.1	28,821.8	58,098.2	2,559.9	79,538.5	86,920.0
Octubre 4/	10,040.6	8,018.5	3,979.7	14,020.3	8,764.2	16,782.7	9,059.6	3,963.9	13,023.5	29,806.3	58,810.7	2,580.5	80,598.5	88,617.0
Noviembre	11,197.8	8,663.5	4,280.4	15,478.2	8,967.5	17,631.0	9,272.9	3,881.4	13,154.3	30,785.3	56,808.3	2,482.7	78,930.1	87,593.6
Diciembre	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														
01	11,682.1	9,266.5	5,657.1	17,339.2	10,539.5	19,806.0	11,329.2	4,122.6	15,451.8	35,257.8	61,369.7	2,649.3	87,361.0	96,627.6
02	11,740.3	9,380.6	6,031.1	17,771.5	10,431.6	19,812.2	11,278.1	4,124.2	15,402.3	35,214.5	61,358.5	2,648.5	87,192.4	96,573.0
05	11,810.4	9,414.0	6,096.5	17,906.9	10,752.8	20,166.9	11,224.8	4,122.6	15,347.4	35,514.3	61,349.7	2,647.1	87,449.9	96,863.9
06	11,840.8	9,342.2	5,948.2	17,789.0	10,789.2	20,131.4	11,181.5	4,119.3	15,300.8	35,432.2	61,553.5	2,655.5	87,643.5	96,985.7
07	11,699.9	9,283.4	6,200.4	17,900.2	10,896.6	20,180.0	11,311.1	4,120.4	15,431.5	35,611.6	61,467.3	2,651.4	87,795.4	97,078.8
08	11,700.6	9,243.4	6,376.8	18,077.3	10,803.7	20,047.0	11,561.7	4,122.0	15,683.7	35,730.7	61,929.7	2,671.0	88,417.0	97,660.4
09	11,757.5	9,316.8	6,132.8	17,890.2	10,803.0	20,119.7	11,553.3	4,124.8	15,678.1	35,797.8	62,051.1	2,675.9	88,532.2	97,849.0
12	11,711.5	9,296.9	6,201.3	17,912.9	11,203.6	20,500.5	11,319.2	4,120.8	15,439.9	35,940.4	62,039.9	2,674.3	88,683.5	97,980.4
13	11,793.5	9,152.8	5,880.7	17,674.1	11,234.4	20,387.1	11,465.6	4,023.2	15,488.8	35,876.0	62,275.1	2,684.1	88,998.3	98,151.1
14	11,796.3	9,174.3	5,890.6	17,686.9	11,220.6	20,394.8	11,420.9	4,021.9	15,442.8	35,837.7	62,427.6	2,690.3	89,091.0	98,265.3
15	11,894.5	9,380.9	5,670.3	17,564.8	11,149.8	20,530.7	11,437.3	4,025.9	15,463.2	35,993.9	62,065.0	2,674.4	88,678.0	98,058.9
16	12,044.1	9,656.7	5,278.4	17,322.5	11,625.5	21,282.2	10,773.5	4,026.3	14,799.8	36,082.0	62,227.2	2,681.0	88,652.4	98,309.2
19	12,034.4	9,595.1	5,312.5	17,346.9	12,158.5	21,753.6	10,722.2	3,925.7	14,648.0	36,401.6	62,734.1	2,701.7	89,540.5	99,135.7
20	12,073.9	9,431.1	5,160.5	17,234.4	12,093.3	21,524.4	10,683.0	3,928.4	14,611.4	36,135.8	62,567.7	2,694.2	89,272.5	98,703.6
21	11,980.6	9,290.4	5,264.9	17,245.5	11,809.3	21,099.6	10,741.1	3,931.3	14,672.4	35,772.0	62,835.7	2,705.4	89,317.4	98,607.7
22	11,873.2	9,212.7	5,252.3	17,125.5	11,891.0	21,103.6	10,625.3	3,990.5	14,615.8	35,719.5	63,030.7	2,713.4	89,537.5	98,750.2
23	11,764.9	9,252.2	5,071.1	16,835.9	11,863.4	21,115.7	10,263.0	3,993.9	14,256.9	35,372.6	62,762.6	2,701.5	88,883.0	98,135.2
26	11,665.3	9,090.2	5,190.5	16,855.8	12,288.4	21,378.6	10,285.5	4,001.0	14,286.5	35,665.1	63,421.2	2,728.8	89,986.1	99,086.3
27	11,794.9	8,945.3	4,906.1	16,701.1	11,702.6	20,647.9	10,529.5	3,994.5	14,524.0	35,171.8	64,270.7	2,765.0	90,497.2	99,442.5
28	11,744.0	8,912.7	5,231.7	16,975.7	12,041.7	20,954.4	10,476.2	3,997.9	14,474.1	35,428.5	63,908.3	2,749.0	90,424.1	99,336.8
29	11,748.4	9,077.7	5,366.2	17,114.6	12,486.2	21,563.9	10,500.3	3,995.9	14,496.2	36,060.1	63,252.8	2,720.4	90,235.2	99,312.9
31	11,924.4	10,007.7	5,415.4	17,339.8	11,512.2	21,520.0	10,973.9	4,028.4	15,002.3	36,522.3	63,064.9	2,711.6	89,579.4	99,587.2
Variación interanual														
Dic.2004/Dic.2003	23.7	23.8	11.1	18.8	22.2	23.0	4.9	34.9	18.8	20.8	15.4	9.9	16.8	17.4
Dic.2005/Dic.2004	24.1	22.7	8.7	18.6	29.9	26.2	0.3	18.8	10.1	17.8	11.6	6.3	13.0	13.9
Dic.2006/Dic.2005	18.5	15.6	47.7	28.1	14.8	15.2	16.8	24.2	21.0	18.0	6.0	1.0	10.1	10.7
Dic.2007/Dic.2006	31.6	25.8	4.5	21.3	22.6	24.2	25.9	(2.3)	9.4	16.8	18.2	12.6	16.7	17.6
Dic.2008/Dic.2007	3.7	(0.7)	8.6	5.3	19.3	9.2	9.5	(26.7)	(9.4)	0.4	11.0	5.8	7.6	6.7
Dic.2009/Dic.2008	11.2	12.0	36.7	19.8	15.0	13.6	8.6	(34.4)	(9.6)	3.8	22.8	17.0	15.9	15.5
Ene.2010/Ene.2009	17.3	19.7	19.6	18.1	24.0	22.2	19.5	(21.6)	1.7	13.1	27.6	21.5	22.2	22.0
Feb.2010/Feb.2009	20.9	19.1	42.6	28.6	13.9	16.2	20.9	(13.3)	6.5	11.7	27.8	21.7	21.9	21.6
Mar.2010/Mar.2009	32.1	30.6	31.0	31.7	11.6	19.5	16.3	(13.2)	3.8	12.2	32.7	26.3	24.2	24.7
Abr.2010/Abr.2009	19.7	17.8												

Cuadro # 6 :

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2007	2008	2009	2010	2011	2012		
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31 ^{1/}	Ene-31	Feb-29	Mar-31
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	25,661.7	26,808.2	26,952.2
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
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	3,110.2	2,834.1	3,079.4	3,217.0	3,234.3
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,618.2	6,787.3	6,059.7	5,680.0	5,350.0
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	24.1	28.7	23.6	21.2	19.8
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,508.0	3,953.2	2,980.3	2,463.1	2,115.7
Medición encaje cartocenal								
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/					15.0	15.0	15.0	15.0
1.8 Encaje legal requerido					3,542.7	3,849.3	4,021.2	4,042.8
1.9 Encaje observado					6,462.7	6,115.7	5,584.0	5,139.9
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)					27.4	23.8	20.8	19.1
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)					2,920.0	2,266.4	1,562.8	1,097.1
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	2,573.1	2,605.6	2,686.2
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
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	382.5	304.9	308.8	312.7	322.3
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	550.7	514.5	476.5	429.4	591.4
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	23.4	20.2	18.5	16.5	22.0
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	168.2	209.6	167.7	116.8	269.0
Medición encaje cartocenal								
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/					15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido					381.1	386.0	390.8	402.9
2.9 Encaje observado					460.8	443.2	432.3	534.5
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)					18.1	17.2	16.6	19.9
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)					79.7	57.2	41.4	131.6

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- aprobada en sesión del día 09 de febrero del 2011.

2/ : Preliminar.

Fuente : DOF-BCN.