

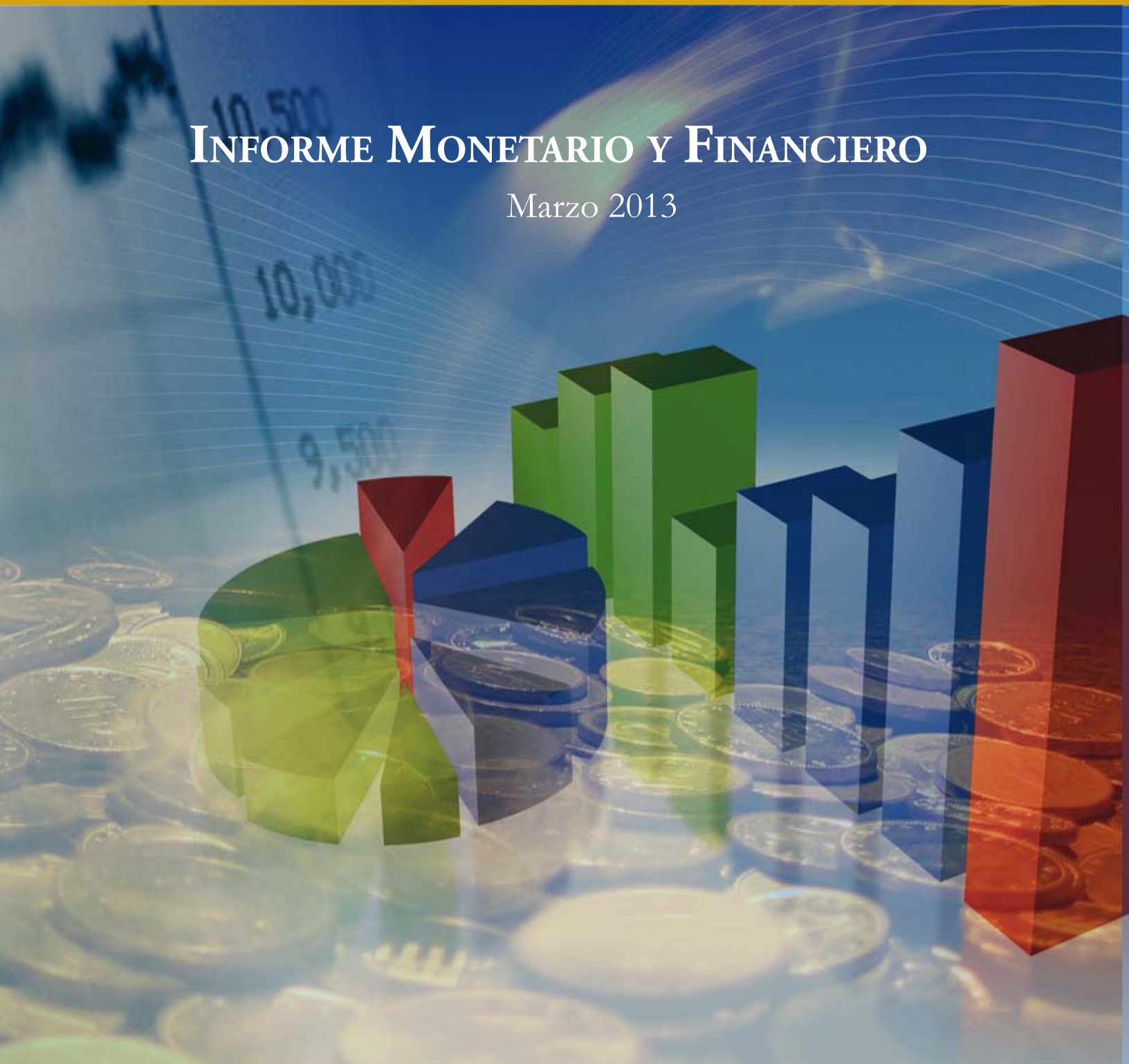


Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Marzo 2013



División Económica

Abril 2013

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 8 de abril de 2013. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

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

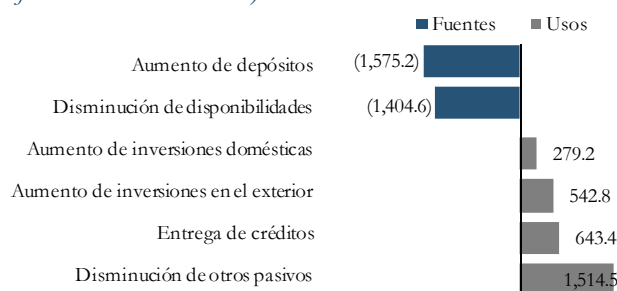
I. Sistema Financiero (Marzo 2013):

Durante el mes de marzo 2013, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,979.9 millones de córdobas, estos fondos provinieron principalmente del aumento de los depósitos (C\$1,575.2 millones) y de la reducción de las disponibilidades (C\$1,404.6 millones), principalmente por la disminución de los depósitos de encaje en moneda nacional (C\$1,531.5 millones). Dichos recursos fueron canalizados principalmente hacia la entrega neta de créditos (C\$643.4 millones) y el incremento de las inversiones en el exterior y domésticas (C\$542.8 y C\$279.2 millones, respectivamente).

La cartera bruta de crédito del SFN presentó a febrero un crecimiento interanual de 26 por ciento según datos de balance, lo que refleja una tendencia hacia un crecimiento en el crédito más moderado respecto al observado durante 2012 (crecimiento interanual promedio de 28.7%).

Fuentes y usos de bancos del SFN en marzo

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

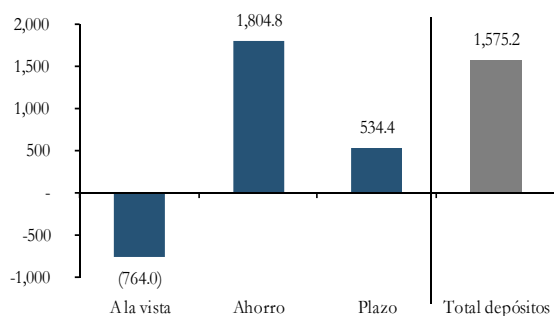
Depósitos

La principal fuente de recursos del SFN provino de los depósitos, los que registraron un incremento de 1,575.2 millones de córdobas, concentrados principalmente en depósitos de ahorro (C\$1,804.8 millones) y a plazo (C\$534.4 millones), atenuado por los retiros de las cuentas a la vista (C\$764.0 millones).

Al igual que en el mes anterior, el incremento en los depósitos estuvo liderado por el aumento de los depósitos en moneda extranjera (C\$1,375.3 millones), mientras los depósitos en moneda nacional crecieron en 199.9 millones de córdobas. El menor crecimiento de los depósitos en moneda nacional se relaciona con los pagos de impuestos característicos del mes de marzo.

Depósitos totales por plazo

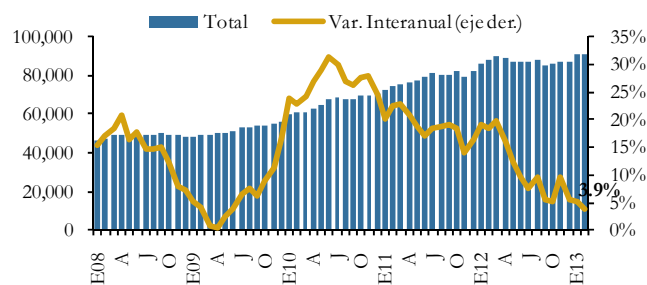
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Depósitos del SFN

(saldos en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF

Según información de balance, los depósitos totales crecieron 3.9 por ciento interanual a febrero 2013 (18.4% en el mismo período de 2012).

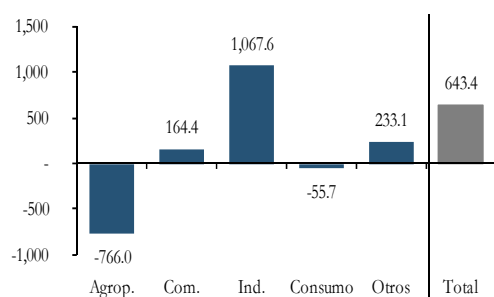
Crédito

Las entregas netas de crédito en el mes de marzo correspondieron a 643.3 millones de córdobas, continuando con la expansión observada a partir de 2012. Este incremento durante el mes de marzo se canalizó principalmente hacia las actividades que están presentando mayor dinamismo en la economía nicaragüense, como son la industria (C\$1,067.6 millones), el comercio (C\$164.4 millones), y otros sectores (C\$233.1 millones) destacando préstamos para vivienda (C\$76.0 millones). Por su parte, las mayores recuperaciones netas de crédito se registraron en el sector agropecuario (C\$766.0 millones).

En conformidad con los balances del SFN, la cartera bruta de crédito del SFN registró una tasa interanual a febrero de 2013 de 26.0 por ciento (23.9% en igual período de 2012). Así, aún cuando el crédito mantiene todavía tasas altas de crecimiento, se observa una moderación en el ritmo de expansión de la cartera.

Entregas netas de recursos por sector

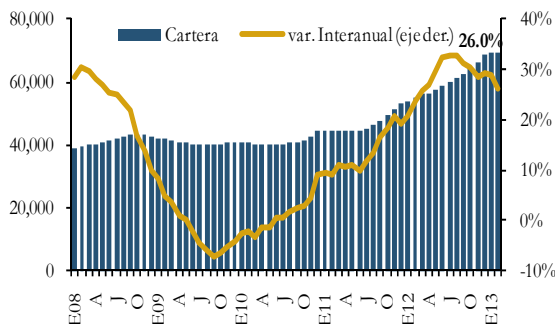
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Cartera de crédito bruta

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)



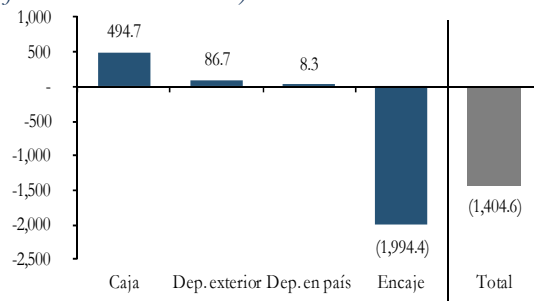
Fuente: BCN.

Disponibilidades

Las disponibilidades, en el mes de marzo, representaron una fuente de recursos del sistema financiero por 1,404.6 millones de córdobas, principalmente por la disminución en el encaje (C\$1,994.4 millones), lo que fue atenuado por el aumento de la caja (C\$494.7 millones).

Disponibilidades totales por rubro

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

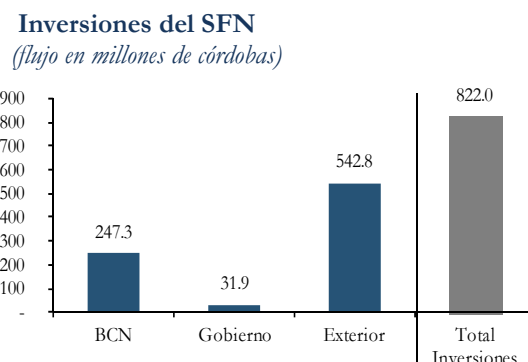
La reducción en los depósitos de encaje se observó principalmente en moneda nacional (C\$1,531.4 millones), y estuvo asociada a la mayor demanda estacional de circulante por parte de los agentes económicos, dado el período de Semana Santa.

En relación a los depósitos de encaje en moneda extranjera, éstos también experimentaron una reducción (C\$462.8 millones), la cual puede vincularse con la entrega neta de créditos realizada en el mes de marzo y con la compra neta de divisas por parte del BCN al SFN (US\$15.3 millones).

Por su parte, el incremento observado en el componente de caja fue un denominador común en todas las instituciones financieras. De esta forma, la relación de caja en moneda nacional a depósitos en moneda nacional se ubicó en marzo en 11.6 por ciento (11.1% en febrero).

Inversiones

En marzo, la evolución de las inversiones continuó mostrando una tendencia creciente. En este sentido, se observó un incremento en las inversiones en el exterior por un monto equivalente a 542.8 millones de córdobas, lo que pudo requerir del uso de recursos obtenidos por el incremento observado en los depósitos del SFN. Por su parte las inversiones domésticas también aumentaron sobre todo en inversiones en el BCN.



Fuente: BCN.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa finalizó en 19.3 por ciento al cierre de marzo, 300.9 puntos base por debajo de la tasa de cierre de febrero. Esta disminución en las tasas de interés activas respondió principalmente a un efecto de recomposición de los sectores leasing y tarjetas de crédito.

En relación a la tasa pasiva, ésta finalizó en 2.6 por ciento al cierre de marzo (3.0% en febrero), principalmente por la disminución registrada en las tasas de los depósitos a plazos de 3 meses y 1 año.

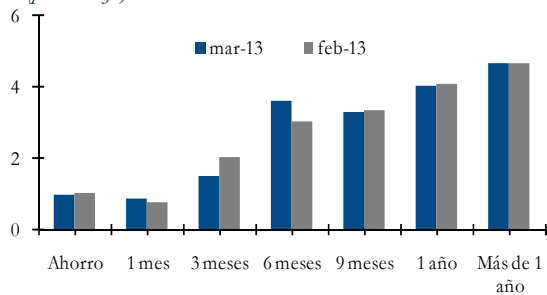
Tasas de interés SFN (porcentaje)

		feb-13	mar-13
Activas	C\$	45.6	47.4
	U\$	12.7	11.5
	P.Pond	22.4	19.3
Pasivas	C\$	2.6	1.6
	U\$	2.8	2.8
	P.Pond	3.0	2.6
Margen Financiero	C\$	43.0	45.8
	U\$	10.0	8.7
	P.Pond	19.4	16.8

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje, leasing.

Fuente: Bancos comerciales.

Tasa de interés pasiva por plazo (porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales

Finalmente, los movimientos en las tasas de interés dieron como resultado una disminución en el margen de intermediación financiera, ubicándose en 16.8 puntos porcentuales (19.4% en febrero 2013).

II. Panorama Monetario (Marzo 2013):

En marzo 2013, el balance monetario registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 18.5 millones de dólares, vinculada al desequilibrio observado en el mercado monetario, en el cual la contracción en la demanda por base monetaria (US\$30.8 millones) fue inferior a la contracción en la oferta (US\$46.1 millones), por lo que para restaurar el equilibrio, el SFN vendió dólares en la mesa de cambio del BCN por un monto de 15.3 millones de dólares en términos netos. Respecto a las operaciones de mercado abierto, se colocaron 18.5 millones de dólares en Letras y se redimieron 10.0 millones, para una colocación neta de 8.5 millones. Finalmente al igual que en los meses de enero y febrero, las tasas efectivas de encaje, tanto para moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de las tasas de encaje diaria requeridas, en 4.3 y 5.1 puntos porcentuales, respectivamente.

Balance Monetario

En el mes de marzo 2013, se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 18.5 millones de dólares. El aumento de RINA se explicó principalmente por la combinación de compra neta de divisas (US\$15.3 millones) y el flujo neto de recursos externos (US\$3.2 millones).

Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

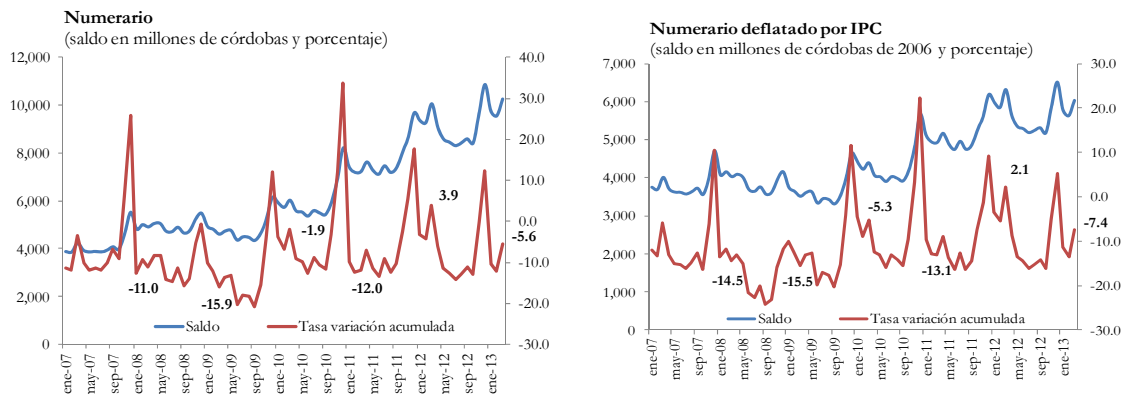
Activos Netos	(30.8)	Pasivos Monetarios	(30.8)
I. Variación RINA	18.5	I. Demanda por Base Monetaria	(30.8)
		Numerario	30.9
II. Fuentes de recursos externos	3.2	Caja	1.5
Intereses recibidos	1.0	Encaje en m.n.	(63.2)
Préstamos	12.0		
Donaciones	3.0		
Pagos de deuda externa	(13.7)		
Uso del SPNF en M.E	(0.3)		
Otros	1.2		
III. Oferta interna de liquidez	(46.1)		
Gobierno Central	(46.6)		
Depósitos	(26.2)		
Esfuerzo fiscal	(36.4)		
Otros movimientos	10.2		
Depositos a Plazo	(20.4)		
Política Monetaria 1/	0.5		
Títulos subasta del BCN	(8.3)		
Resultado Cuasifiscal	2.2		
Otros	6.6		

Fuente: BCN.

1/ Excluye fuentes externas.

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria se redujo en el equivalente a 30.8 millones de dólares, producto de una reducción del encaje en moneda nacional (US\$63.2 millones), lo que fue parcialmente atenuado por una mayor demanda del numerario (US\$30.9 millones) y un leve aumento de la caja en moneda nacional (US\$1.5 millones).

Los movimientos del numerario y caja estuvieron asociados a comportamientos estacionales típicos de Semana Santa, especialmente en la última semana del mes. Así, durante marzo 2013, la expansión transitoria del numerario fue de 699.7 millones de córdobas, equivalente a un aumento interanual de 2.0 por ciento (7.3% respecto a febrero de 2013). De forma consistente con la estacionalidad de los agregados monetarios, posterior a su máximo nivel de expansión (Dic-12), al cierre del primer trimestre el numerario registró una contracción acumulada de 5.6 por ciento (7.4% en términos reales), lo cual está en línea con su dinámica histórica.



La oferta interna de liquidez registró una contracción de 46.1 millones de dólares. Dicha reducción estuvo liderada por la política fiscal debido al traslado de recursos del gobierno central al BCN (US\$36.4 millones), principalmente por recaudación tributaria, y en menor medida por colocaciones de depósitos a plazos (US\$20.4 millones). Este comportamiento del gobierno fue marginalmente atenuado por una expansión de la política monetaria, inyectando recursos al mercado doméstico por el equivalente a US\$0.5 millones.

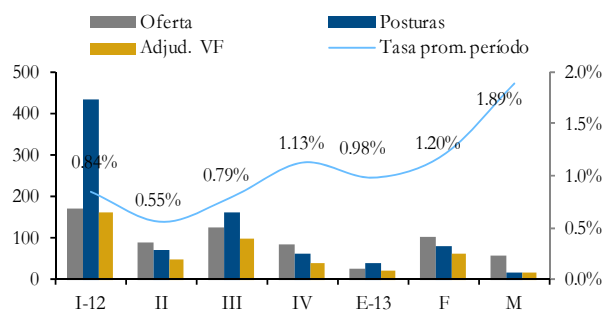
La reducción en la demanda por base monetaria fue inferior a la contracción de la oferta, por lo que para restaurar el equilibrio, el SFN acudió a la mesa de cambio del BCN para vender dólares por un monto de 15.3 millones de dólares.

Operaciones de Mercado Abierto

En el mes de marzo de 2013, el BCN colocó 18.5 millones de dólares y redimió un total de 10.0 millones de dólares, derivando en una redención neta de Letras de 8.5 millones de dólares.

Subastas competitivas de Letras del BCN

(millones de dólares)



Fuente: BCN

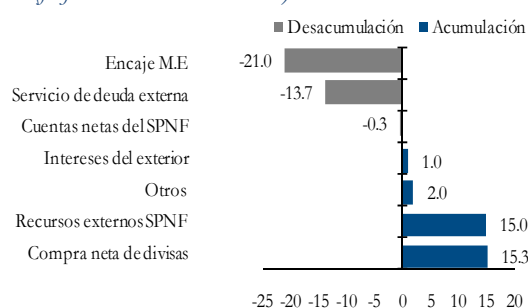
En términos de plazos se colocaron 8 millones de dólares a plazos menores a 90 días y 10.5 millones de dólares a plazos entre 91 y 360 días. Respecto a la tasa promedio adjudicada de Letras, ésta mostró un incremento (1.89%) respecto a febrero de 2013 (1.20%). El aumento en la tasa de interés de las Letras del BCN está en línea con la mayor colocación a plazos mayores de 90 días respecto a febrero.

Balance de Reservas

En términos de Reservas Internacionales Netas, la desacumulación de RIN fue originada fundamentalmente por la reducción del encaje legal en moneda extranjera (US\$21.0 millones). Asimismo, el pago de servicio de deuda externa (US\$13.7 millones) y las cuentas netas del sector público no financiero (US\$0.3 millones) contribuyeron a esta reducción de reservas. Por su parte, la compra neta de divisas (US\$15.3 millones), la entrada de recursos externos al SPNF (US\$15.0 millones) y otros movimientos (US\$3.0 millones) ayudaron a la acumulación de reservas.

Balance de reservas del BCN

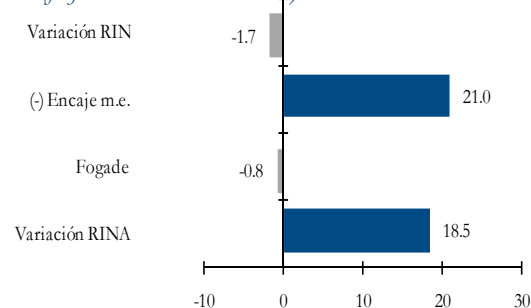
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Balance de reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)

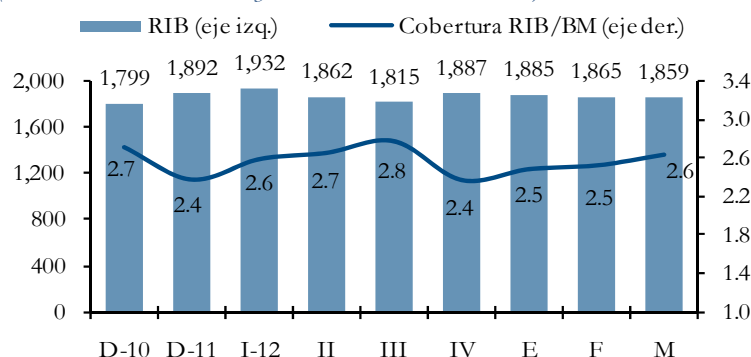


Fuente: BCN

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una acumulación de RINA por 18.5 millones de dólares.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN

De esta forma, el saldo en RIB al final de marzo fue de 1,859.2 millones de dólares, lo que representó una disminución de 0.3 por ciento (US\$5.9 millones por debajo del monto registrado al cierre de febrero 2013). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la

contracción de la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.64 veces, nivel que otorga credibilidad al régimen cambiario.

Encaje Legal

Las tasas efectivas de encaje diarias al cierre de marzo 2013, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de las tasas de encaje diarias requeridas en 4.3 y 5.1 puntos porcentuales, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2013, el excedente diario de encaje en moneda nacional cerró en 1,075.5 millones de córdobas (C\$2,584.3 millones en febrero 2013), reflejando una disminución en la tasa de encaje efectiva equivalente a 5.9 puntos porcentuales respecto a la registrada el mes anterior.

En el caso del excedente catorcenal en moneda nacional, este cerró en 707.2 millones de córdobas (C\$1,629.6 millones en febrero), reflejando una disminución en la tasa de encaje efectiva catorcenal de 3.6 puntos porcentuales respecto a febrero 2013.

Encaje legal diario en moneda nacional

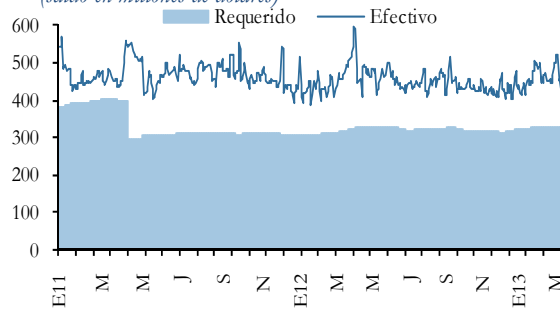
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Encaje legal diario en moneda extranjera

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN.

Por su parte, el excedente diario de encaje en moneda extranjera cerró en 143.1 millones de dólares (US\$171.9 millones en febrero 2013), reflejando una disminución en la tasa de encaje efectiva equivalente a 1.2 puntos porcentuales respecto a la registrada el mes anterior.

En el caso del encaje catorcenal en moneda extranjera, éste presentó un excedente de 59.7 millones de dólares (US\$51.1 millones en el mes de febrero 2013), reflejando un incremento en la tasa de encaje efectiva catorcenal de 0.3 puntos porcentuales respecto a febrero 2013.

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas al 31 de marzo de 2013)

Conceptos	2009	2010	2011	2012	2013			Variaciones absolutas	
					Enero	Febrero	Marzo	Marzo	Ene-Mar
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	890.7	988.8	1,088.5	1,180.2	1,122.5	1,091.0	1,109.5	18.5	(70.8)
1.1.- RIN ^{2/}	1,422.8	1,631.6	1,710.5	1,718.1	1,717.9	1,700.5	1,698.7	(1.7)	(19.4)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(447.2)	(550.7)	(522.7)	(428.6)	(485.2)	(498.6)	(477.6)	21.0	(49.1)
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(84.9)	(92.1)	(99.4)	(109.3)	(110.1)	(110.9)	(111.7)	(0.8)	(2.3)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 2/}	1,573.1	1,799.0	1,892.2	1,887.2	1,885.3	1,865.0	1,859.2	(5.9)	(28.0)
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(6,911.7)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,851.3)	(11,026.5)	(12,285.6)	(1,259.1)	956.6
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(6,910.9)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,851.3)	(11,026.5)	(12,285.7)	(1,259.1)	956.6
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	407.8	214.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(2,067.8)	(3,797.9)	(4,191.4)	(5,451.6)	(5,749.9)	(4,034.7)	(4,922.4)	(887.7)	529.2
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,833.7)	(3,099.2)	(3,807.4)	(4,801.3)	(4,817.8)	(4,708.2)	(4,582.8)	125.5	218.5
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión ^{4/}	(1,128.3)	(704.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión ^{4/}	(2,231.9)	(2,900.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.9.- Depósitos a plazos	0.0	0.0	(3,763.5)	(3,932.3)	(3,226.5)	(3,226.5)	(3,723.4)	(496.9)	208.9
3.2.- Resto del sector público	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(533.3)	(637.8)	(589.6)	(588.6)	(593.9)	(605.2)	(601.9)	3.4	(13.2)
4.1.- Crédito	91.9	94.4	82.2	85.7	85.7	86.0	87.1	1.1	1.5
4.2.- Moneda nacional	620.4	727.0	665.0	645.2	663.7	673.7	664.0	(9.7)	18.9
4.3.- Moneda extranjera	4.7	5.2	6.9	29.2	15.9	17.6	25.0	7.4	(4.2)
5.- Depósitos de bancos (MN)	4,806.4	4,618.4	6,859.5	5,941.7	5,816.4	5,642.9	4,103.4	(1,539.5)	(1,838.3)
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	30.2	24.1	28.7	25.4	24.1	22.2	16.3	(5.9)	(9.2)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	23.3	23.4	20.2	16.0	17.8	18.3	17.1	(1.2)	1.1
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{5/}	0.0	0.0	27.4	23.7	23.2	21.4	17.8	(3.6)	(5.9)
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{5/}	0.0	0.0	18.1	16.6	17.5	16.9	17.1	0.3	0.5
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.3	0.1	0.2	0.3	0.1	0.1	0.2	0.1	(0.1)
7.- Títulos valores ^{4/}	12,204.1	11,549.4	10,123.8	10,512.1	9,658.0	11,141.4	11,848.4	707.0	1,336.3
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	3,980.9	4,126.5	4,276.6	4,379.5	4,379.5	4,379.5	4,379.5	0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	4,753.3	3,805.0	2,083.8	2,200.3	2,052.0	3,535.4	3,745.5	210.1	1,545.2
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facial	2,032.0	3,618.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- BEI a valor facial	1,437.9	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
7.6.- Depósitos a plazo	0.0	0.0	3,763.5	3,932.3	3,226.5	3,226.5	3,723.4	496.9	(208.9)
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	62,616.5	78,614.5	90,670.0	97,397.9	99,188.2	99,530.9	102,179.6	2,648.7	4,781.7
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	21,597.6	26,946.1	33,627.7	33,091.7	33,784.7	33,728.3	34,720.1	991.8	1,628.5
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	13,610.9	15,968.3	18,523.4	21,133.8	21,090.6	20,721.1	21,347.7	626.6	213.9
8.1.1.1.- Numerario	6,157.7	8,224.8	9,686.4	10,874.4	9,760.3	9,566.8	10,266.8	700.0	(607.6)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	7,453.3	7,743.6	8,837.0	10,259.4	11,330.3	11,154.2	11,080.9	(73.3)	821.5
8.1.2.- Cuasidinero	7,986.6	10,977.7	15,104.3	11,957.8	12,694.1	13,007.3	13,372.4	365.2	1,414.6
8.1.2.1.- Ahorro	5,539.2	7,209.6	11,004.8	9,524.0	10,226.8	10,489.0	10,658.8	169.8	1,134.8
8.1.2.2.- Plazo	2,447.4	3,768.1	4,099.5	2,433.8	2,467.3	2,518.2	2,713.6	195.4	279.8
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	41,018.9	51,668.5	57,042.3	64,306.2	65,403.5	65,802.6	67,459.4	1,656.9	3,153.2
8.2.1.- Vista	10,379.0	13,999.7	12,131.9	16,574.4	15,368.5	16,757.8	16,440.6	(317.2)	(133.8)
8.2.2.- Ahorro	16,482.5	23,611.4	30,698.0	31,048.9	32,881.3	31,305.4	32,940.4	1,635.0	1,891.5
8.2.3.- Plazo	14,157.4	14,057.3	14,212.4	16,682.9	17,153.7	17,739.3	18,078.4	339.1	1,395.6
9.- Depósitos del SPNF	8,761.2	9,274.9	11,843.3	9,552.9	11,184.3	11,371.8	11,371.8	0.0	1,818.9
9.1.- Del cual Gobierno Central	5,749.4	6,159.8	7,837.0	5,706.2	7,176.0	6,664.3	6,664.3	0.0	958.1
Inflación acumulada	0.93	9.23	7.95	6.62	1.19	1.80	1.94		

1/ : Millones de dólares.

2/ : Incluye FOGADE.

3/ : Para el 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012 no incluye recuperación por bono bancario por C\$601.0 , C\$507.0 , C\$23.7 , C\$48.5 , C\$51.6 , C\$53.5 y C\$52.8 millones respectivamente. No incluye bono de capitalización para el 2011 por C\$250.9 millones y para el 2012 por C\$260.0 millones.

4/ : Para el 2013 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$24.7228

5/ : Información al 31 de marzo de 2013. A partir del 04 de abril del 2011, la tasa de encaje requerida es 12% para la medición del encaje diario y 15% para la medición del encaje catorcenal.

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

7/ : Información al 31 de diciembre de 2012 con estados financieros y 2013 con encaje legal

Fuente : DPE.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 31 de marzo de 2013)

	2010	2011	2012	2013			
				Enero	Febrero	Marzo	Ene-Mar
Tipo de cambio 2010 : 21.3565							
Tipo de cambio 2011 : 21.4243							
Tipo de cambio 2012 : 23.5455							
Tipo de cambio 2013 : 24.7228							
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	2,095.8	2,232.8	2,160.5	(1,426.1)	(780.4)	456.8	(1,749.7)
I.- RINA en millones de dólares	98.1	99.6	91.8	(57.7)	(31.6)	18.5	(70.8)
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	225.9	93.3	(5.0)	(1.9)	(20.3)	(5.9)	(28.0)
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	208.8	78.9	7.6	(0.2)	(17.4)	(1.7)	(19.4)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(103.5)	28.0	94.1	(56.7)	(13.4)	21.0	(49.1)
I.4.- FOGADE	(7.2)	(7.3)	(10.0)	(0.8)	(0.7)	(0.8)	(2.3)
II.- Activos internos netos	(28.7)	(771.2)	(972.5)	312.1	586.9	243.1	1,142.1
1.- Sector Público no Financiero	(2,204.0)	(1,552.9)	(2,513.7)	391.0	1,824.7	(1,259.1)	956.6
1.1 - Gobierno Central (neto)	(2,204.0)	(1,552.9)	(2,513.7)	391.0	1,824.7	(1,259.1)	956.6
1.1.1 - Bonos	(255.5)	(518.5)	(366.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(203.9)	(214.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(51.6)	(53.5)	(106.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bono de capitalización	0.0	(250.9)	(260.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2 - Depósitos	(1,847.8)	(920.6)	(2,025.4)	(314.8)	1,824.7	(762.2)	747.7
1.1.2.1 - Moneda nacional	(1,429.2)	(393.6)	(1,260.2)	(298.2)	1,715.1	(887.7)	529.2
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(418.6)	(527.0)	(765.2)	(16.5)	109.6	125.5	218.5
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	(100.8)	3,604.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.4 - Depósitos a plazo	0.0	(3,718.6)	(121.5)	705.8	0.0	(496.9)	208.9
1.2 - Resto sector público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Otras instituciones (neto)	(110.9)	44.8	(1.6)	(5.2)	(11.4)	3.4	(13.2)
3.- Sistema financiero neto	(45.5)	(2,215.5)	252.1	(265.7)	166.5	1,599.3	1,500.2
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	(0.3)	(0.1)	(0.1)	0.2	0.0	(0.1)	0.1
3.3- Encaje moneda nacional	188.0	(2,241.1)	917.8	125.3	173.5	1,539.5	1,838.3
3.4.- Flotante cámara compensación	0.6	51.5	(39.3)	34.4	(41.8)	148.8	141.5
3.5- Caja bancos comerciales	(245.0)	(25.5)	(626.3)	(425.1)	35.1	(89.0)	(479.0)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	11.3	(0.3)	(0.0)	(0.5)	(0.3)	(0.0)	(0.8)
4.- Colocación neta de títulos	708.2	1,602.4	(16.1)	110.1	(1,443.1)	(201.4)	(1,534.5)
4.1- Títulos estandarizados	708.2	1,602.4	(16.1)	110.1	(1,443.1)	(201.4)	(1,534.5)
4.1.1- Letras del BCN	656.6	1,548.9	(122.9)	110.1	(1,443.1)	(201.4)	(1,534.5)
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	51.6	53.5	106.8	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	361.7	387.9	268.0	1.9	0.0	30.5	32.4
6.- Resultado cuasi-fiscal	1,248.7	656.3	796.1	30.5	(2.0)	51.8	80.3
7.- Otros activos y pasivos netos	13.1	305.9	242.7	49.5	52.1	18.7	120.3
III.- Numerario	2,067.1	1,461.6	1,188.0	(1,114.0)	(193.5)	700.0	(607.6)
Memo:							
8.- Base monetaria	2,124.2	3,728.2	896.5	(814.3)	(402.1)	(750.6)	(1,966.9)
8.1.- Emisión	2,312.1	1,487.1	1,814.3	(689.0)	(228.6)	789.0	(128.6)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	(188.0)	2,241.1	(917.8)	(125.3)	(173.5)	(1,539.5)	(1,838.3)

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 31 de marzo de 2013

Conceptos	2010	2011	2012	2013			
				Enero	Febrero	Marzo	Ene-Mar
1 Ingresos financieros Recibidos	357,070.0	517,298.0	683,099.0	62,710.0	23,661.0	24,950.0	111,321.0
1.1 Por depósitos en el exterior	62,474.0	49,455.0	54,476.0	4,075.0	8,625.0	4,579.0	17,279.0
1.2 Por notas y bonos	45,185.0	125,571.0	351,459.0	58,635.0	14,311.0	18,786.0	91,732.0
1.3 Por Tenencias DEG-FMI	0.0	0.0	5,051.0	0.0	666.0	0.0	666.0
1.4 Por préstamos concedidos por el BCN	218,232.0	215,879.0	213,700.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	200,742.0	208,040.0	214,987.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro	17,490.0	7,839.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2 Fluctuación bono MTI	31,179.0	126,393.0	57,126.0	0.0	59.0	1,585.0	1,644.0
2 Gastos financieros pagados	1157,320.0	835,466.0	716,196.0	45,039.0	4,573.0	58,316.0	107,928.0
2.1 Intereses pagados por deuda externa	130,847.0	114,067.0	108,075.0	620.0	1,241.0	24,346.0	26,207.0
2.2 Otras operaciones	1026,473.0	721,399.0	608,121.0	44,419.0	3,332.0	33,970.0	81,721.0
2.2.1 Servicios internacionales	7,175.0	11,828.0	7,083.0	246.0	0.0	0.0	246.0
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	9,793.0	15,172.0	5,615.0	0.0	777.0	0.0	777.0
2.2.3 Bonos bancarios	200,742.0	208,040.0	214,987.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	112,608.0	7,216.0	0.0	0.0	0.0	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	675,748.0	332,203.0	194,683.0	38,725.0	189.0	821.0	39,735.0
2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	15,578.0	26,280.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8 Depósitos a plazo	0.0	114,670.0	183,986.0	4,188.0	0.0	32,872.0	37,060.0
2.2.9 Otros egresos	4,829.0	5,990.0	1,767.0	1,260.0	2,366.0	277.0	3,903.0
3 Flujo financiero (1-2)	(800,250.0)	(318,168.0)	(33,097.0)	17,671.0	19,088.0	(33,366.0)	3,393.0
4 Ingresos de operaciones recibidos	65,011.0	70,917.0	73,747.0	18,999.0	13,251.0	9,804.0	42,054.0
4.1 Comisiones y reembolsos	17,756.0	21,498.0	23,611.0	2,477.0	2,339.0	1,674.0	6,490.0
4.2 Otros productos	17,096.0	14,082.0	19,520.0	974.0	1,777.0	3,108.0	5,859.0
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	30,159.0	35,337.0	30,616.0	15,548.0	9,135.0	5,022.0	29,705.0
5 Gastos de operaciones pagados	513,422.0	409,031.0	836,755.0	67,160.0	30,325.0	28,249.0	125,734.0
5.1 Gastos presupuestables	395,083.0	408,643.0	484,094.0	67,160.0	30,325.0	28,249.0	125,734.0
5.1.1 Servicios personales	244,849.0	270,522.0	310,253.0	47,149.0	21,920.0	19,617.0	88,686.0
5.1.2 Servicios no personales	70,614.0	64,770.0	93,901.0	6,517.0	4,936.0	6,295.0	17,748.0
5.1.3 Materiales y suministros	7,383.0	10,507.0	13,181.0	530.0	697.0	1,262.0	2,489.0
5.1.4 Programas especiales	27,776.0	16,799.0	15,209.0	1,415.0	872.0	1,075.0	3,362.0
5.1.5 Instituciones y organismos	35,629.0	39,366.0	45,050.0	11,549.0	0.0	0.0	11,549.0
5.1.6 Encuestas y censos	8,832.0	6,679.0	6,500.0	0.0	1,900.0	0.0	1,900.0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	118,339.0	388.0	352,661.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6 Flujo de operaciones (4-5)	(448,411.0)	(338,114.0)	(763,008.0)	(48,161.0)	(17,074.0)	(18,445.0)	(83,680.0)
7 Flujo total (3+6)	(1248,661.0)	(656,282.0)	(796,105.0)	(30,490.0)	2,014.0	(51,811.0)	(80,287.0)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares al 31 de marzo de 2013)

Conceptos	2009	2010	2011	2012	2013			
					Enero	Febrero	Marzo	Ene-Mar
1.- Ingresos	542.1	306.3	298.4	290.7	10.5	19.1	16.0	45.6
1.1.- Banco Central	211.1	34.4	34.0	21.1	2.6	1.0	1.0	4.6
1.1.1.- Líquidos	38.1	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	38.0	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	173.1	14.8	16.2	21.1	2.6	1.0	1.0	4.6
1.1.2.1.- Asignación DEG	164.4	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	8.7	7.4	6.0	10.2	2.6	0.9	1.0	4.5
1.1.2.3.- Otros	0.0	7.4	10.2	10.8	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.- Sector público no financiero	331.0	271.9	264.4	269.6	7.9	18.1	15.0	41.0
1.2.1.- Líquidos	95.3	64.2	1.8	0.5	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	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	16.5	21.7	1.8	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.2.- Líquidos - atados	235.6	207.7	262.6	269.0	7.9	18.1	15.0	41.0
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	151.1	162.1	185.8	212.3	7.6	12.7	12.0	32.3
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	84.5	45.6	76.8	56.7	0.3	5.5	3.0	8.7
2.- Egresos	(91.4)	(88.8)	(94.3)	(92.4)	(5.6)	(4.1)	(13.7)	(23.5)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(23.2)	(26.0)	(26.0)	(2.2)	(0.1)	(4.3)	(6.6)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.0)	(23.2)	(24.2)	(25.9)	(2.2)	(0.0)	(4.3)	(6.6)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(16.2)	(17.0)	(19.0)	(21.6)	(2.2)	0.0	(3.3)	(5.5)
2.1.1.2.- Intereses	(9.7)	(6.1)	(5.3)	(4.3)	(0.0)	(0.0)	(1.0)	(1.0)
2.1.2.- Otros egresos	(0.5)	(0.0)	(1.8)	(0.1)	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(3.4)	(4.1)	(9.4)	(16.8)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(3.4)	(4.1)	(9.4)	(16.8)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(40.2)	(39.4)	(37.9)	(34.5)	(1.4)	(2.0)	(5.0)	(8.4)
2.2.1.2.- Intereses	(24.7)	(26.2)	(30.3)	(32.0)	(2.0)	(2.0)	(4.4)	(8.5)
3.- Compras - ventas	124.1	145.0	118.8	85.0	(58.8)	(28.5)	26.3	(61.0)
3.1.- Por mesa de cambios	(141.7)	(76.0)	(60.1)	(60.5)	(64.0)	(37.5)	15.3	(86.2)
3.1.1.- Compras	73.6	52.0	84.3	65.0	0.0	0.0	35.5	35.5
3.1.2.- Ventas	(215.3)	(128.0)	(144.3)	(125.5)	(64.0)	(37.5)	(20.2)	(121.7)
3.2.- Otras	265.8	221.0	178.8	145.5	5.1	9.0	11.0	25.2
4.- Variación neta de encaje en ME	126.9	103.5	(28.0)	(94.2)	56.7	13.4	(21.0)	49.1
5.- Colocación neta de títulos	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(233.9)	(255.2)	(195.1)	(167.7)	(5.6)	(16.8)	(11.3)	(33.8)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(280.3)	(249.0)	(195.3)	(187.0)	(8.1)	(12.5)	(14.0)	(34.6)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	46.4	(6.2)	1.1	21.1	2.5	(4.4)	2.7	0.8
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	(44.1)	(22.2)	(21.4)	(13.8)	2.7	(0.5)	2.0	4.2
7.1.- FOGADE	6.4	5.1	4.7	9.7	0.7	0.7	0.8	2.3
7.2.- Variaciones cambiarias	2.6	0.1	(0.8)	1.4	0.4	(0.5)	(0.3)	(0.4)
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(38.0)	(19.6)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(15.1)	(7.8)	(7.7)	(24.8)	1.6	(0.7)	1.5	2.4
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) ^{1/}	393.0	208.8	78.3	7.6	(0.2)	(17.4)	(1.7)	(19.3)
9.- Variación neta de encaje en ME	(126.9)	(103.5)	28.0	94.2	(56.7)	(13.4)	21.0	(49.1)
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(7.3)	(9.9)	(0.7)	(0.7)	(0.8)	(2.3)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	259.7	98.1	99.1	91.8	(57.7)	(31.6)	18.5	(70.7)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios
(millones de córdobas al 31 de marzo de 2013)

Períodos	Emisión	Numerario	Encaje M.N	Base Monetaria	Dep. a la vista ^{1/ 2/}	M1A	Dep. ahorro	Dep. a plazo	Cuasi-dinero ^{1/}	M2A	Depósito M.E ^{1/}	Depósito M.E ^{5/}	Depósitos totales SF	M3A ^{3/}
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)
Diciembre 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
Diciembre 2008	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
Diciembre 2009	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
Diciembre 2010	9,931.4	8,224.8	4,618.4	14,549.8	7,743.6	15,968.3	7,209.6	3,768.1	10,977.7	26,946.1	51,668.6	2,361.2	70,389.8	78,614.6
Diciembre 2011	11,418.5	9,686.4	6,859.5	18,278.0	8,837.0	18,523.4	11,004.8	4,099.5	15,104.3	33,627.7	57,042.3	2,482.6	80,983.6	90,670.0
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	62,660.4	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 ^{4/}	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 ^{4/}														
01	12,373.6	9,738.3	6,039.7	18,413.3	11,185.7	20,924.0	10,421.9	2,519.4	12,941.3	33,865.3	66,042.0	2,715.6	90,169.0	99,907.3
04	12,474.2	9,660.6	6,040.7	18,515.0	11,517.4	21,178.0	10,359.2	2,521.1	12,880.3	34,058.4	66,493.0	2,733.0	90,890.7	100,551.3
05	12,583.3	9,608.4	5,811.5	18,394.8	11,331.4	20,939.8	10,531.6	2,520.6	13,052.2	33,992.0	67,330.5	2,767.1	91,714.1	101,322.5
06	12,616.8	9,659.7	5,968.3	18,585.1	11,451.5	21,111.1	10,498.1	2,519.7	13,017.8	34,128.9	67,359.2	2,767.9	91,828.5	101,488.1
07	12,549.5	9,638.7	6,046.1	18,595.6	11,536.4	21,175.0	10,492.8	2,521.0	13,013.8	34,188.8	67,496.7	2,773.2	92,046.9	101,685.5
08	12,483.8	9,718.8	5,998.9	18,482.7	11,382.4	21,101.2	10,627.1	2,518.7	13,145.8	34,247.0	67,641.8	2,778.8	92,170.0	101,888.8
11	12,499.3	9,628.9	5,915.2	18,414.5	11,523.0	21,151.9	10,622.0	2,421.5	13,043.6	34,195.4	67,427.4	2,768.8	91,993.9	101,622.8
12	12,464.3	9,483.4	5,648.0	18,112.3	11,386.1	20,869.6	10,589.0	2,426.8	13,015.8	33,885.3	67,859.1	2,786.2	92,261.1	101,744.5
13	12,465.9	9,340.5	5,747.2	18,213.1	11,548.3	20,888.8	10,592.9	2,428.9	13,021.8	33,910.6	67,876.9	2,786.5	92,447.1	101,787.6
14	12,477.8	9,546.9	5,839.6	18,317.4	11,895.8	21,442.7	10,540.5	2,429.5	12,970.1	34,412.8	67,798.7	2,783.0	92,664.6	102,211.4
15	12,595.7	9,964.1	5,466.6	18,062.3	11,754.4	21,718.5	10,583.3	2,445.3	13,028.5	34,747.0	67,623.7	2,775.4	92,406.6	102,370.7
18	12,957.8	10,131.3	4,940.5	17,898.3	11,726.7	21,858.0	10,527.5	2,443.9	12,971.3	34,829.4	67,656.9	2,775.7	92,354.9	102,486.2
19	12,912.2	9,935.3	4,831.5	17,743.8	11,793.6	21,728.8	10,459.9	2,448.5	12,908.3	34,637.2	67,799.5	2,781.1	92,501.4	102,436.7
20	12,836.6	9,844.4	4,990.4	17,827.0	11,868.5	21,712.9	10,533.3	2,449.2	12,982.6	34,695.4	67,854.3	2,783.0	92,705.3	102,549.7
21	12,982.8	9,859.0	4,992.5	17,975.3	11,931.3	21,790.3	10,461.0	2,449.8	12,910.8	34,701.2	69,362.1	2,844.5	94,204.3	104,063.3
22	13,000.8	9,955.1	4,597.4	17,598.2	12,026.6	21,981.6	10,503.5	2,454.3	12,957.8	34,939.4	68,644.4	2,814.7	93,628.7	103,583.8
25	13,108.5	9,950.0	4,617.9	17,726.4	12,749.3	22,699.3	10,262.6	2,457.1	12,719.7	35,419.0	68,426.8	2,804.6	93,895.8	103,845.8
26	13,169.1	9,988.9	4,082.0	17,251.1	12,153.3	22,142.2	10,341.4	2,717.2	13,058.6	35,200.7	68,032.3	2,788.1	93,244.2	103,233.1
31	13,104.2	10,266.8	4,103.4	17,207.5	11,080.9	21,347.7	10,658.8	2,713.6	13,372.4	34,720.1	67,459.4	2,762.7	91,912.8	102,179.6
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	9.9	2.0	(24.2)	(0.8)	2.8	2.4	(2.9)	(32.6)	(10.9)	(3.1)	7.7	2.5	3.9	3.7

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

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013		
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31 ^{1/}	Dic-31	Ene-31	Feb-28	Mar-31
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)									
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	15,709.9	15,791.1	15,895.2	19,139.8	23,617.9	23,301.6	24,087.6	25,336.9	25,147.7
Medición de encaje diario									
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	3,110.2	2,834.1	2,796.2	2,890.5	3,040.4	3,017.7
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,618.2	6,787.3	5,926.5	5,798.2	5,624.7	4,093.2
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	24.1	28.7	25.4	24.1	22.2	16.3
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,508.0	3,953.2	3,130.3	2,907.7	2,584.3	1,075.5
Medición encaje cartocenal									
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/					15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
1.8 Encaje legal requerido					3,542.7	3,495.2	3,613.1	3,800.5	3,772.2
1.9 Encaje observado					6,462.7	5,521.7	5,590.4	5,430.1	4,479.4
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)					27.4	23.7	23.2	21.4	17.8
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)					2,920.0	2,026.5	1,977.3	1,629.6	707.2
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)									
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,567.4	1,667.3	1,920.8	2,353.7	2,540.9	2,678.8	2,726.4	2,722.5	2,788.0
Medición encaje diario									
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	382.5	304.9	321.5	327.2	326.7	334.6
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	550.7	514.5	428.6	485.2	498.6	477.6
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	23.4	20.2	16.0	17.8	18.3	17.1
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	168.2	209.6	107.1	158.0	171.9	143.1
Medición encaje cartocenal									
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/					15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido					381.1	401.8	409.0	408.4	418.2
2.9 Encaje observado					460.8	445.7	476.0	459.5	477.9
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)					18.1	16.6	17.5	16.9	17.1
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)					79.7	43.9	67.1	51.1	59.7

1/ : A partir del 04 abril 2011, la tasa de encaje es 12 % para la medición encaje diario y 15% para la medición catorcenal de acuerdo a resolución CD-VI-1-11 aprobada en sesión del día 09 de febrero del 2011.

Fuente : BCN.