



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

A Ufnc 2016

División Económica
Abril 2016



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 2016. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Tabla de Contenido

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (Febrero 2016)	2
Depósitos	2
Crédito	2
Liquidez e Inversiones	3
Patrimonio, Rentabilidad y Solvencia	4
Tasas de interés	5
II. Panorama Sistema Financiero Nacional (Marzo 2016)	6
Depósitos	6
Crédito	7
Disponibilidades	8
Inversiones	8
Tasas de interés contratadas.....	9
III. Panorama Monetario (Marzo 2016)	10
Entorno Monetario.....	10
Balance Monetario	10
Operaciones de Mercado Abierto (OMA) y mercado cambiario.....	12
Balance de Reservas.....	13
Encaje Legal	14

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (Febrero 2016)¹

El Sistema Financiero Nacional (SFN) a febrero de 2016, mostró un comportamiento estable del crédito y los depósitos. En este sentido, el saldo de crédito registró un crecimiento interanual de 21.7 por ciento (18.8 % en febrero de 2015), mientras los depósitos se incrementaron 13.9 por ciento (16.7% en igual período de 2015). Por su parte, la liquidez del sistema financiero se mantuvo en niveles adecuados, situándose el indicador de liquidez en 32.4 por ciento, mientras que las inversiones mostraron un crecimiento negativo para este mes. Este desempeño se dio en un contexto de niveles de rentabilidad, solvencia y adecuación de capital estables.

Depósitos

El saldo de depósitos totales del SFN al cierre de febrero 2016, ascendió a 139,476 millones de córdobas, para un crecimiento interanual de 13.9 por ciento (16.7% en febrero 2015), impulsado principalmente por los depósitos de ahorro, los cuales registraron una participación del 40.6 por ciento, seguidos por los depósitos a la vista 33.7 por ciento y los depósitos a plazo con 25.8 por ciento. El buen desempeño de los depósitos se observó tanto en moneda extranjera (12.6%) como en moneda nacional (17.9%), destacando el crecimiento de los depósitos a plazo (21.2%) y en menor medida los depósitos a la vista (14.2%) y los depósitos de ahorro (9.5%).

Depósitos totales

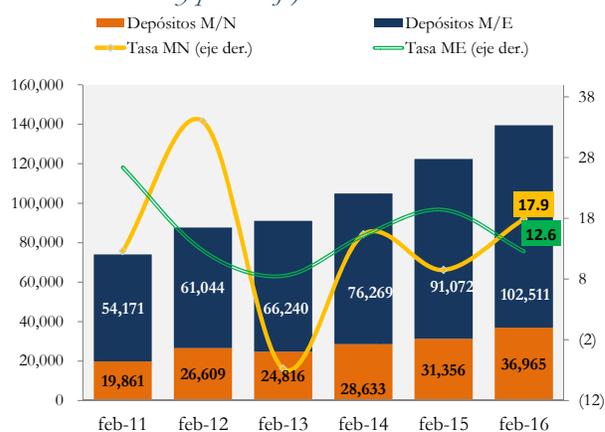
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)



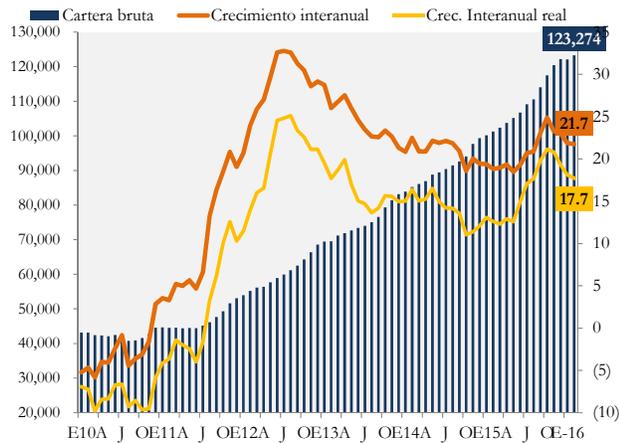
Fuente: SIBOIF y BCN.

Crédito

La cartera de crédito bruta continuó siendo el activo más importante del SFN, totalizando 123,274 millones de córdobas, para un crecimiento interanual de 21.7 por ciento (18.8% en igual período de 2015), y una participación porcentual dentro de los activos totales de 64.4 por ciento (61.3% febrero de 2015). La distribución de la cartera por sectores económicos se concentró en el sector comercial (34.9% del total) y consumo (26.6%).

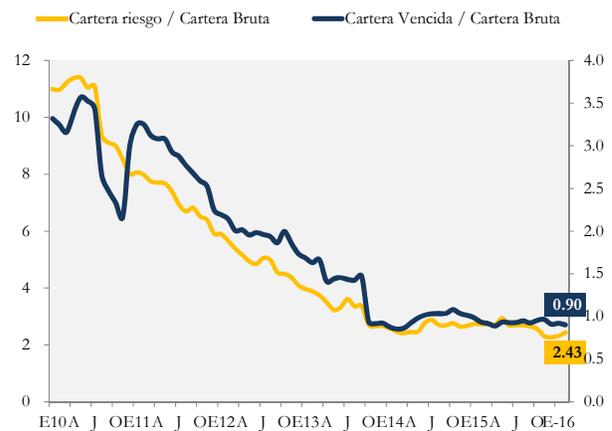
¹ El análisis de esta sección se realiza utilizando los saldos y flujos provenientes de los estados financieros que las instituciones del SFN remiten mensualmente a la SIBOIF.

Cartera de crédito bruta (millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera vencida y en riesgo (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

El crecimiento interanual del crédito fue impulsado principalmente por los créditos destinados a los sectores consumo, ganadero e industrial, los que aumentaron 27.2, 25.3 y 22.6 por ciento, respectivamente. Con respecto al mes de febrero de 2015, los créditos comerciales y de consumo son los que más han contribuido al crecimiento de la cartera, con 6.9 y 6.8 puntos porcentuales, respectivamente.

Cartera Bruta por Sector (millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	feb-14	feb-15	feb-16	Variación absoluta	Crecimiento interanual	
					15/14	16/15
Agrícola	9,478	9,977	11,614	1,637	5.3	16.4
Comercial	30,414	36,113	43,060	6,947	18.7	19.2
Ganadero	1,728	2,217	2,779	562	28.3	25.3
Industrial	11,256	13,315	16,320	3,005	18.3	22.6
Hipotecario	11,541	13,804	16,656	2,852	19.6	20.7
Personal	14,355	18,380	23,950	5,571	28.0	30.3
TC.	6,374	7,446	8,895	1,449	16.8	19.5
Total	85,227	101,252	123,274	22,022	18.8	21.7

Fuente: SIBOIF

Respecto a la calidad de la cartera crediticia sus principales indicadores muestran mejoras. Así el indicador de morosidad de cartera (cartera vencida sobre cartera bruta) se ubicó en 0.90 por ciento (0.93% en febrero de 2015), mientras el ratio de cartera en riesgo sobre cartera bruta se situó en 2.43 por ciento (2.73% en febrero de 2015). Así mismo, la clasificación de la cartera continua mejorando respecto a igual período del año anterior, representando los créditos clasificación “A” un 93.0 por ciento del total (92.8% en febrero de 2015).

Liquidez e Inversiones

En febrero de 2016, la posición de liquidez de la banca estuvo determinada principalmente por los altos niveles de liquidez en moneda nacional, como resultado de la reducción estacional del numerario y la redención de BPI. En este contexto, las disponibilidades del SFN ascendieron a 45,514 millones de

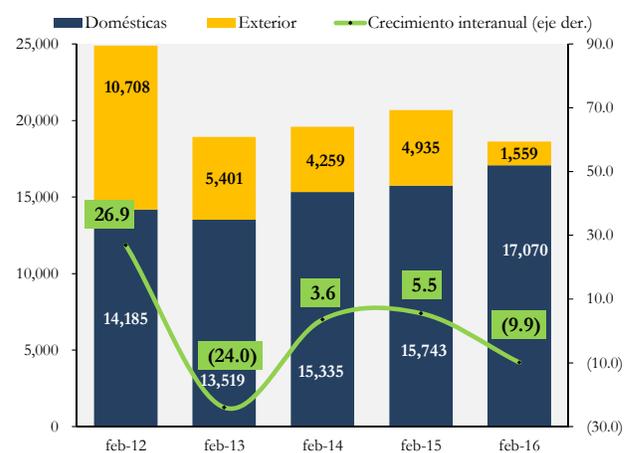
córdobas, presentando un crecimiento de 13.7 por ciento con respecto a igual período de 2015. El indicador de liquidez del sistema financiero (disponibilidades a depósitos) se mantuvo en niveles similares a igual período de 2015, con un nivel de 32.4 por ciento (32.5% en febrero de 2015). Por moneda, el indicador se ubicó en 41.1 por ciento para moneda nacional y 29.6 por ciento en moneda extranjera.

Cobertura de liquidez (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Inversiones del SFN (millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

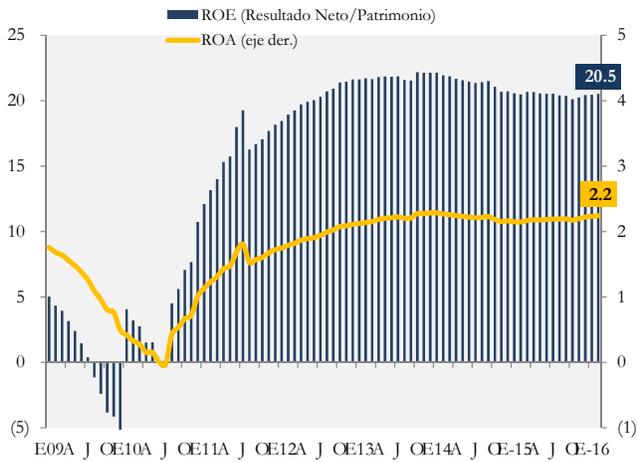
Por su parte el saldo de inversiones netas se ubicó en 18,629.2 millones de córdobas, para una disminución de 9.9 por ciento con respecto a febrero de 2015, explicado por una reducción de las inversiones en el exterior (-68.4%), que fue parcialmente contrarrestada por el incremento de las inversiones domésticas (+8.4%). A nivel doméstico, el comportamiento de las inversiones estuvo determinado por los excesos de liquidez en moneda nacional, vinculados principalmente a la redención de BPI (US\$70.0 millones). El incremento de las inversiones domésticas estuvo asociado al aumento en el saldo de inversiones en Letras del BCN, ya que la redención de BPI originó una reducción de las inversiones en instrumentos del gobierno.

Patrimonio, Rentabilidad y Solvencia

El patrimonio de las instituciones financieras ascendió a 21,087.7 millones de córdobas, registrando un crecimiento interanual de 20.2 por ciento (21.2% en febrero 2015). Este resultado estuvo influenciado por el incremento de 24.2 por ciento de las utilidades netas, producto de mayores ingresos financieros por cartera de crédito.

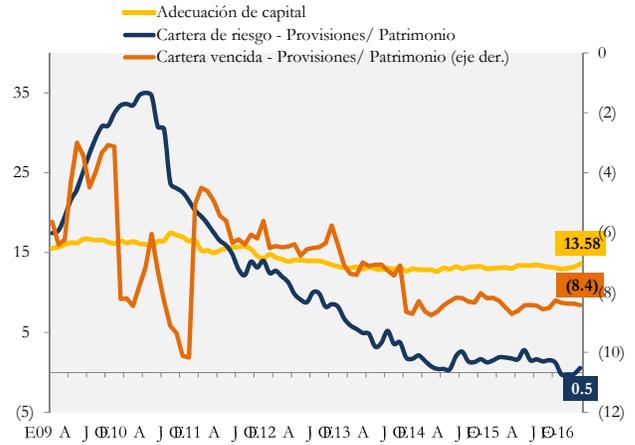
La rentabilidad del sistema financiero se mantuvo en los niveles de los meses previos, situándose el ratio rentabilidad a activos totales en 2.2 por ciento (2.1% en febrero 2015), mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio se ubicó en 20.5 por ciento. Por su parte, el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio subió a 0.5 por ciento febrero 2016 y el ratio de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se mantuvo en menos 8.4 por ciento. Finalmente, el índice de adecuación de capital se ubicó en 13.6 por ciento (13.1 % en febrero 2015).

Indicadores de rentabilidad (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero en febrero 2016, el margen de intermediación implícito se mantuvo en 10.4 por ciento, 32 puntos base por debajo del observado en febrero 2015. Esta reducción del margen implícito se derivó de movimientos tanto en la tasa de interés activa como en la pasiva. Así, la tasa activa implícita se ubicó en 12.5 por ciento (-12 pbs respecto a la observada en febrero 2015), mientras que la tasa pasiva implícita finalizó en 2.13 por ciento (+20 pbs respecto al mismo mes de 2015).

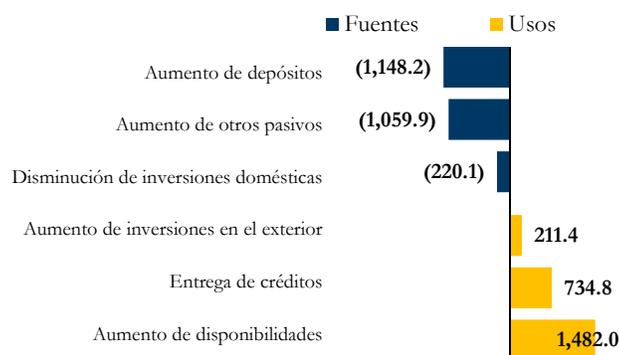
II. Panorama Sistema Financiero Nacional (Marzo 2016)²

En marzo de 2016, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,428.2 millones de córdobas, provenientes del aumento de depósitos, el incremento de otros pasivos netos y la disminución de las inversiones domésticas. Estos recursos fueron destinados principalmente al aumento de las disponibilidades, la entrega de nuevos créditos y, en menor medida, al aumento de las inversiones en el exterior.

El comportamiento del Sistema Financiero Nacional (SFN), en el mes de marzo, se desarrolló en un contexto de alta liquidez, principalmente en moneda nacional. En este sentido, el ratio de caja a depósitos en moneda nacional se ubicó en 14.2 por ciento, esto debido a la preferencia de los bancos por liquidez en córdobas para hacer frente a Semana Santa y los traslados por recaudación fiscal dado el pago del Impuesto sobre la Renta (IR). Por su parte, el indicador de cobertura de liquidez agregada (disponibilidades a depósitos) ascendió a 34.4 por ciento.

Fuentes y usos del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Depósitos

Al cierre de marzo, los depósitos aumentaron 1,148.2 millones de córdobas, representando la principal fuente de recursos para el SFN. Este incremento provino de mayores captaciones en las modalidades de depósitos a la vista (C\$1,634.7 millones) y depósitos a plazo menores a un año (C\$597.1 millones). Estos fueron parcialmente contrarrestados por una disminución de los depósitos de ahorro (C\$759.7 millones) y captaciones a plazo mayores a un año (C\$324 millones).

Con respecto a los depósitos por moneda, aquellos denominados en moneda nacional representaron un uso de recursos al reducirse en 134.6 millones de córdobas, principalmente por la disminución de los depósitos de ahorro (C\$595.8 millones), la cual fue contrarrestada en parte por el aumento de los depósitos a la vista (C\$337.9 millones) y los depósitos a plazo (C\$123.3 millones).

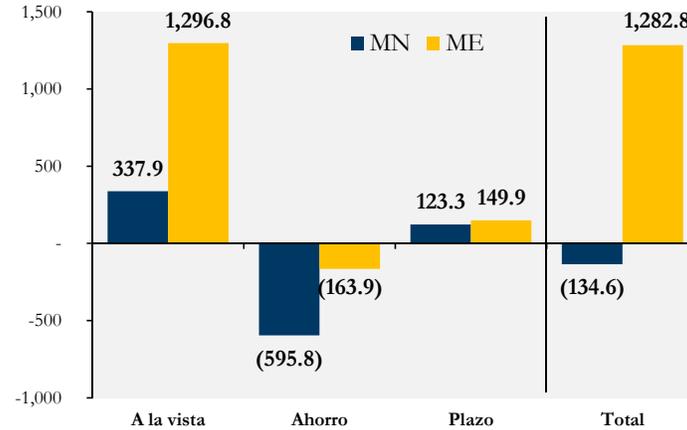
Por su parte, los depósitos en moneda extranjera constituyeron una fuente de recursos, al incrementarse 1,282.8 millones de córdobas. Con respecto a estas captaciones, el incremento provino

² El análisis de esta sección se realiza utilizando los saldos de los reportes diarios que envían las instituciones financieras del SFN al BCN.

de mayores depósitos a la vista (C\$1,296.8 millones) y mayores depósitos a plazo (C\$149.9 millones). Lo anterior fue en parte contrarrestado por la reducción de los depósitos de ahorro (C\$163.9 millones).

Depósitos por plazo y moneda

(flujo en millones de córdobas)



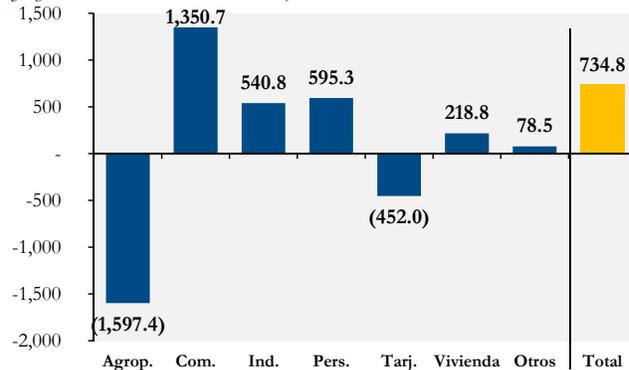
Fuente: BCN

Crédito

El sistema financiero registró una entrega neta de crédito de 734.8 millones de córdobas, representado uno de los principales usos de recursos del SFN. Las entregas netas estuvieron dirigidas principalmente hacia el sector comercial y personal, registrando montos de 1,350.7 y 595.3 millones de córdobas, respectivamente. En contraste, los sectores agropecuario y de tarjeta de crédito registraron recuperaciones netas por 1,597.4 y 452.0 millones de córdobas, respectivamente. En el caso del sector agropecuario, este comportamiento es estacional, vinculado principalmente a las características del ciclo agrícola del país.

Entregas netas de crédito

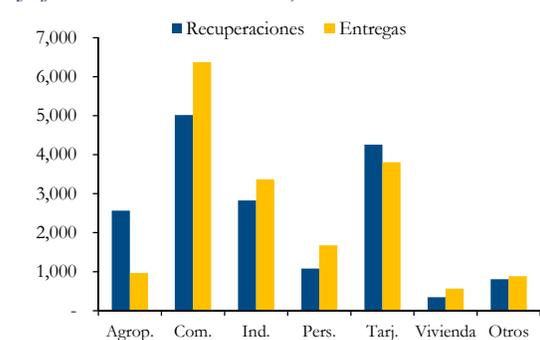
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Entregas y recuperaciones de crédito

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Finalmente, con respecto a las entregas netas de crédito por moneda, se registró una recuperación neta de 221.5 millones de córdobas en créditos otorgados en moneda nacional. En cambio, en aquellos denominados en moneda extranjera se registró una entrega neta por 956.3 millones de córdobas.

Disponibilidades

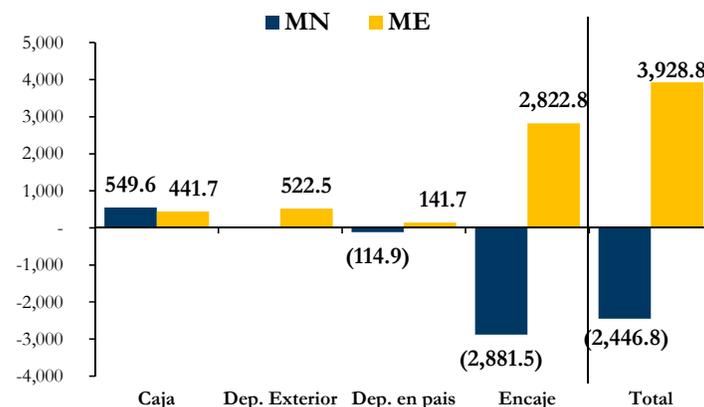
En marzo 2016, las disponibilidades aumentaron 1,482.0 millones de córdobas, representando la principal fuente de recursos por parte de las instituciones financieras. La posición de liquidez de la banca estuvo determinada principalmente por la incidencia de eventos estacionales como Semana Santa y los traslados por recaudación tributaria. En este sentido, la banca usó parte de sus excedentes de liquidez en moneda nacional para hacer frente a dichos eventos.

Las disponibilidades en moneda nacional registraron una disminución de 2,446.8 millones de córdobas, producto de menores montos de encaje (C\$2,881.5 millones) y de depósitos en bancos del país (C\$114.9 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el incremento en el rubro de caja (C\$549.6 millones), dada la decisión de los bancos de provisionar recursos en esta moneda y hacer frente a la demanda de dinero por Semana Santa y los traslados por recaudación tributaria en concepto del pago del Impuesto sobre la Renta. Finalmente, al cierre de marzo la tasa de encaje efectiva en moneda nacional fue 19.0 por ciento, mientras que el ratio caja a depósitos fue de 14.2 por ciento.

Por su parte, las disponibilidades en moneda extranjera registraron un incremento (C\$3,928.8 millones), producto de aumentos en el encaje (C\$2,822.8 millones), de los depósitos en el exterior (C\$522.5 millones) y del componente caja (C\$441.7 millones). El comportamiento de las disponibilidades en moneda extranjera se asocia en parte a la decisión de la banca de dolarizar parte de los excesos de liquidez en moneda nacional a través de la mesa de cambio del BCN (venta neta de divisas por US\$37.3 millones).

Disponibilidades por rubro

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

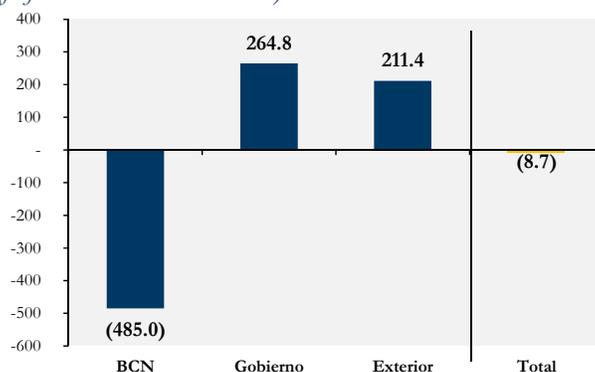
Inversiones

En el mes de marzo, las inversiones se redujeron en 8.7 millones de córdobas, representando una fuente de recursos para el SFN. Esta reducción se explica por menores inversiones en Letras del BCN, lo cual fue contrarrestado por un aumento de las inversiones en instrumentos emitidos por el GC y en el exterior. En particular, la disminución de las inversiones en Letras del BCN está asociada a la política monetaria expansiva adoptada por el BCN, para hacer frente a la mayor preferencia por liquidez en moneda nacional que caracteriza al mes de marzo.

Así, las inversiones en Letras del BCN disminuyeron 485.0 millones de córdobas, mientras que las inversiones en bonos del GC aumentaron en 264.8 millones de córdobas, al igual manera que las inversiones en el exterior que registró un incremento de 211.4 millones de córdobas.

Inversiones del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Tasas de interés contratadas

En cuanto al valor del dinero, la tasa de interés activa del SFN al cierre de marzo fue 22.6 por ciento, 71 puntos base inferior a la observada en febrero (23.3%). La disminución de la tasa activa obedeció principalmente a una menor participación de los créditos dirigidos hacia el sector de tarjetas de crédito.

Por su parte, la tasa pasiva cerró en 3.3 por ciento, 28 puntos bases inferior a la tasa observada al cierre del mes anterior (3.6%). Esta baja en la tasa pasiva fue producto de una menor tasa contratada para los depósitos a plazo a un año y a una menor participación de los depósitos de ahorro y depósitos a plazo a más de un año. Como resultado de lo anterior, el margen de intermediación financiera experimentó un disminución de 43 puntos base, ubicándose en 19.3 por ciento (19.7% en febrero).

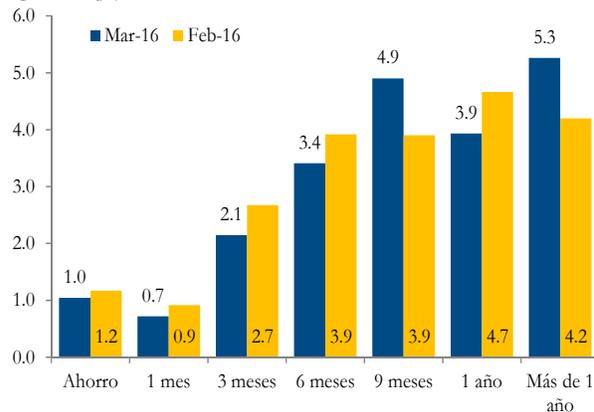
Tasas de interés del SFN¹

(porcentaje)

		Mar 2016	Feb 2016
Activas	C\$	46.9	49.6
	U\$	12.6	13.8
	P.Pond	22.6	23.3
Pasivas	C\$	3.4	3.5
	U\$	3.3	3.6
	P.Pond	3.3	3.6
Margen Financiero	C\$	43.5	46.1
	U\$	9.3	10.2
	P.Pond	19.3	19.7

Tasa de interés pasiva por plazo

(porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales.

1/ Tasas de interés contratadas en operaciones de crédito y depósitos del SFN. Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: Bancos comerciales.

III. Panorama Monetario (Marzo 2016)

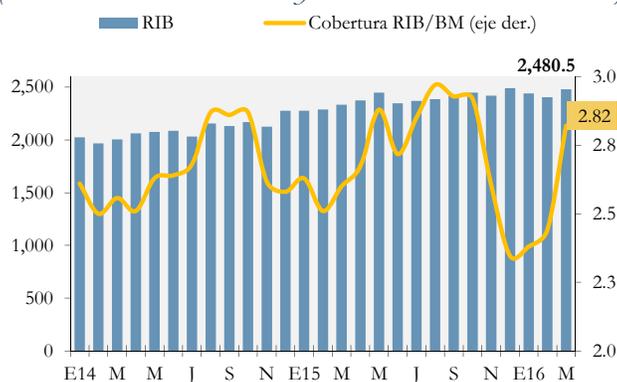
En el primer trimestre de 2016, la ejecución de la política monetaria contribuyó a alcanzar un saldo de Reservas Internacionales Brutas de 2,480.5 millones, lo que se tradujo en una cobertura de RIB a base monetaria de 2.82 veces. En particular, el Programa Monetario registró una desacumulación de Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) por US\$145.3 millones, asociada principalmente a la venta neta de divisas del Banco Central de Nicaragua (BCN) al Sistema Financiero Nacional (SFN). Por su parte, el BCN a través de sus Operaciones de Mercado Abierto colocó en el neto Letras por 1,648.2 millones de córdobas a valor precio (US\$57.6 millones), a una tasa promedio ponderada de 1.68 por ciento³.

Entorno Monetario

Al cierre del primer trimestre de 2016, la conducción de la política monetaria se desarrolló en un contexto de alta liquidez en moneda nacional, como resultado de los excedentes de encaje con los que cerró el 2015, la redención de BPI y una ejecución anticipada de gastos del gobierno central. Aunado a lo anterior, en el primer trimestre se observó una menor demanda por numerario debido a factores estacionales. Todos estos elementos propiciaron un aumento en la oferta de moneda nacional, lo cual derivó en una mayor demanda de dólares en la mesa de cambio del BCN. En este entorno, el BCN orientó su política monetaria a mantener niveles adecuados de reservas internacionales, para lo cual realizó colocaciones netas de Letras a fin de drenar los excedentes de moneda nacional presentes en el mercado de dinero. De esta forma, el saldo de RIB se ubicó en 2,480.5 millones de dólares, lo que permitió una cobertura de RIB a base monetaria de 2.82 veces.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

Balance Monetario

A marzo 2016 se registró una desacumulación de RINA por 145.3 millones de dólares (excluyendo FOGADE), asociada principalmente a la venta neta de divisas hacia el sistema financiero nacional (US\$213.3 millones) y el servicio de deuda externa (US\$36.1 millones). Lo anterior fue parcialmente

³ No incluye mantenimiento al valor.

contrarrestado por la entrada de recursos externos en concepto de préstamos y donaciones al Sector Público No Financiero (US\$61.4 millones).

Panorama Monetario del BCN

(flujos en millones de córdobas)

Activos Netos	(4,803.9)	Pasivos Monetarios	(4,803.9)
I. Variación RINA	(4,159.5)	I. Demanda por Base Monetaria	(4,803.9)
II. Fuentes de recursos externos	1,939.5	Numerario	(1,929.1)
Intereses recibidos	98.5	Caja	970.2
Préstamos	1,441.4	Encaje en m.n.	(3,845.0)
Donaciones	317.1		
Pagos de deuda externa	(1,033.9)		
Uso del SPNF en M.E	207.3		
Otros	909.2		
III. Oferta interna de liquidez	1,295.1		
Gobierno Central	1,970.7		
Depósitos	1,405.5		
Esfuerzo fiscal	109.5		
Otros movimientos	1,296.0		
Depositos a Plazo	565.3		
Política Monetaria 1/	(675.6)		
Títulos subasta del BCN	(1,648.2)		
Resultado Cuasifiscal	260.5		
Otros	712.1		

Nota: utiliza el tipo de cambio promedio del año (C\$28.6210 por US\$1.0)

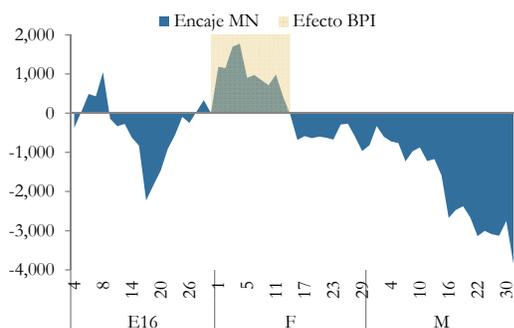
Fuente: BCN.

Con respecto a los pasivos monetarios, la demanda por base monetaria se contrajo en 4,803.9 millones de córdobas, como resultado de la reducción del encaje en moneda nacional (C\$3,845.0 millones) y la contracción del numerario (C\$1,929.1 millones). Con respecto al numerario, éste se contrajo en términos interanuales 8.0 por ciento, debido a un comportamiento estacional, mediante el cual la expansión observada en el mes de diciembre se revierte en el primer trimestre del año siguiente. En cuanto al encaje en moneda nacional, su evolución estuvo determinada por los niveles de encaje observados al cierre de 2015. En este sentido, el exceso de encaje registrado en diciembre se fue reduciendo en los primeros meses del año.

La reducción de la demanda por base monetaria fue parcialmente compensada por el incremento en el componente caja (C\$970.2 millones). Lo anterior se asocia a la decisión de la banca de aprovisionar recursos ante la demanda estacional de circulante por Semana Santa y ante los traslados por recaudación tributaria (IR).

Con respecto a la oferta interna de liquidez, ésta registró un incremento de 1,295.1 millones de córdobas, producto del uso de recursos del gobierno central (C\$1,970.7 millones), asociado principalmente al pago de BPI. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una política monetaria contractiva, la cual drenó recursos del mercado doméstico de liquidez por 675.6 millones de córdobas, principalmente mediante la colocación neta de Letras del BCN (C\$1,648.2 millones).

Encaje en moneda nacional (flujos acumulados en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Preferencia por numerario (promedio enero-marzo de la razón circulante a depósitos)



Fuente: BCN

Operaciones de Mercado Abierto (OMA) y mercado cambiario

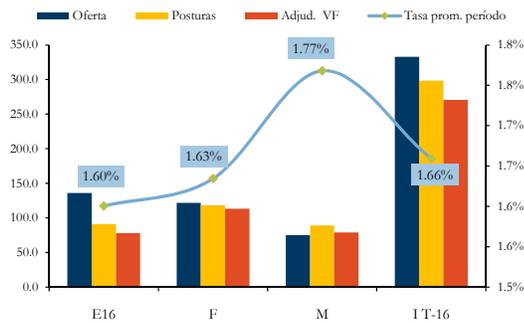
En el primer trimestre de 2016 la política monetaria del BCN se desarrolló en un contexto de alta liquidez en moneda nacional. En este contexto, con el objetivo de alinear la oferta y demanda de dinero, y con ello moderar las fluctuaciones de las reservas internacionales, en el primer trimestre del año el BCN adoptó una política monetaria contractiva, absorbiendo liquidez en moneda nacional por 1,648.2 millones de córdobas a valor precio.

En particular, en el mes de enero el BCN procuró disminuir los excedentes de encaje con los que cerró el año 2015 (tasa de encaje en moneda nacional de 31%) a través de sus operaciones de mercado abierto. En este sentido, la autoridad monetaria colocó en el neto 823.0 millones de córdobas (US\$28.8 millones). En el mes de febrero se siguió observando una alta liquidez en moneda nacional, en gran parte relacionada al pago de BPI. Dado lo anterior, el BCN realizó colocaciones netas por 1,331.6 millones de córdobas (US\$46.5 millones).

Por su parte, en el mes de marzo el BCN moderó sus colocaciones de Letras en atención a la mayor demanda por base monetaria que resultó de eventos estacionales como Semana Santa y los traslados por recaudación del IR. En este sentido, y en línea con la mayor preferencia por liquidez en moneda nacional, el BCN inyectó recursos a la economía por 506.4 millones de córdobas (US\$17.7 millones). Así, en términos agregados, en el primer trimestre del año el BCN realizó colocaciones netas por 1,648.2 millones de córdobas (US\$57.6 millones).

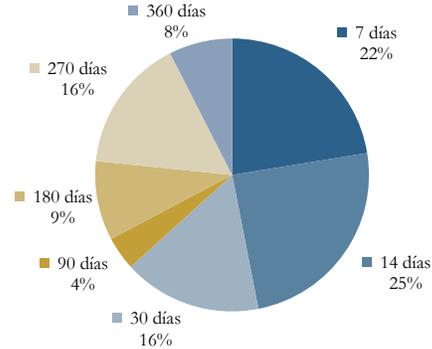
Con respecto a las características de las colocaciones, el plazo promedio de vencimiento de Letras colocadas en el primer trimestre fue de 96 días, inferior al plazo promedio registrado al mismo período de 2015 (226 días). Por su parte, la tasa promedio adjudicada se ubicó en 1.68 por ciento, 192 puntos base por debajo de la observada en el mismo período de 2015 (3.60%). La reducción en los plazos y tasa promedio obedeció a la colocación en Letras a 7 y 14 días, plazos que se empezaron a ofertar a partir del cuarto trimestre de 2015, con el objetivo de promover un manejo más eficiente del mercado monetario.

Subasta competitivas de Letras del BCN (millones de dólares, valor facial)



Fuente: BCN

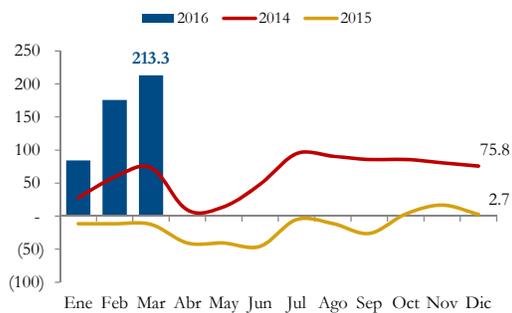
Estructura de colocaciones (porcentajes)



Fuente: BCN

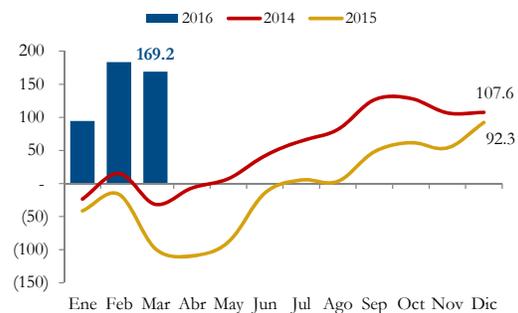
Finalmente, con relación al mercado cambiario, las condiciones de liquidez prevalecientes propiciaron una mayor demanda de dólares por parte del público. En este sentido, en el acumulado a marzo se registraron ventas netas de dólares en la mesa de cambio del BCN por 213.3 millones de dólares (compras netas de US\$12.5 millones en igual período de 2015). De igual forma, la brecha cambiaria de venta se ubicó en promedio en 0.97 por ciento, superior a la registrada en el primer trimestre de 2015 (0.46%). En este sentido, las ventas netas de divisas del SFN al público ascendieron a 169.2 millones de dólares (compras netas de US\$98.6 millones en igual período de 2015).

Venta neta de divisas del BCN (millones de dólares)



Fuente: BCN.

Venta neta de divisas del SFN (millones de dólares)

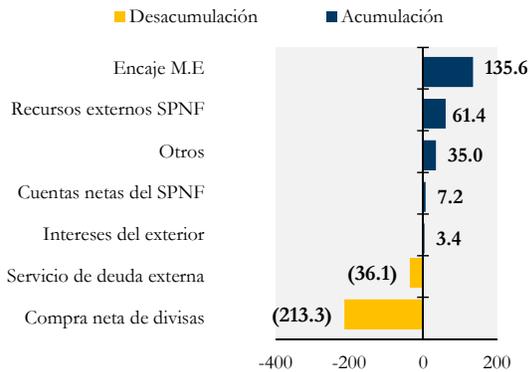


Fuente: BCN.

Balance de Reservas

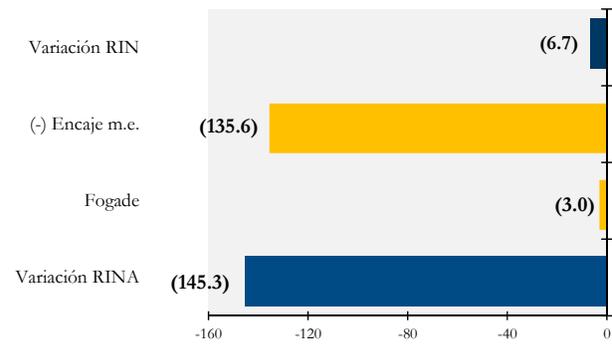
Al primer trimestre de 2016, la venta neta de divisas y las erogaciones por pago de servicio de deuda externa constituyeron los factores más importantes de desacumulación de reservas internacionales netas (RIN). Estos flujos fueron parcialmente contrarrestados principalmente por el incremento en los saldos de encaje en moneda nacional y la entrada de recursos externos. Como resultado, el saldo de RIN disminuyó en 6.7 millones de dólares, ubicándose en 2,394.5 millones de dólares.

Orígenes de la variaciones de Reservas (flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

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



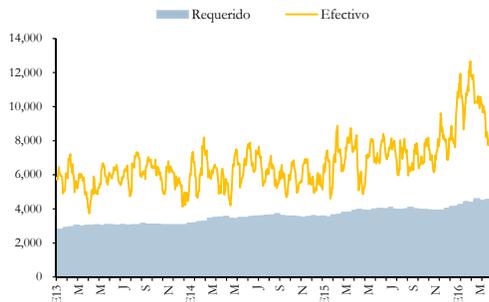
Fuente: BCN

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados al encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una desacumulación de RINA por 145.3 millones de dólares. De esta forma, el saldo de RIB al cierre del primer trimestre fue 2,480.5 millones de dólares. Este nivel de reservas, conjugado con la dinámica de la base monetaria, propició una cobertura RIB/BM de 2.82 veces, nivel que resguardó la credibilidad en el régimen cambiario.

Encaje Legal

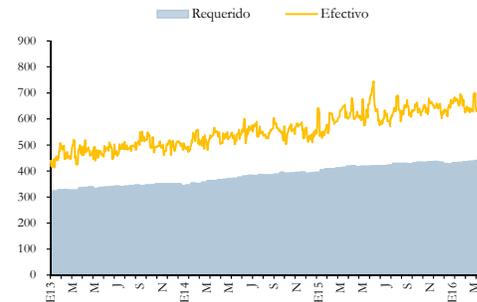
Al cierre del primer trimestre, el SFN sobrecumplió los requerimientos de encaje legal. En este sentido, la tasa efectiva diaria en moneda nacional del SFN al cierre de marzo se ubicó en 19.0 por ciento, y 21.3 por ciento en moneda extranjera; es decir, 7.0 y 9.3 puntos porcentuales, respectivamente, por encima de la tasa diaria requerida (12.0%). Como resultado, los excesos de encaje en moneda nacional fueron 2,599.4 millones de córdobas, mientras que para moneda extranjera fueron 347.8 millones de dólares. Finalmente, con relación al requerimiento de encaje catorcenal, éste cerró el primer trimestre con un exceso en moneda nacional del 2,131.8 millones de córdobas y de 189.2 millones de dólares en moneda extranjera.

Encaje legal diario en moneda nacional (saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en moneda extranjera (saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas al 31 de Marzo de 2016)

Conceptos	2012	2013	2014	2015	2016			Variación Absoluta	
					Enero	Febrero	Marzo	Marzo	Ene-Mar
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	1,180.2	1,223.8	1,380.0	1,601.4	1,559.7	1,480.9	1,456.1	(24.8)	(145.3)
1.1.- RIN ^{2/}	1,718.1	1,840.0	2,153.2	2,401.2	2,351.8	2,315.1	2,394.5	79.3	(6.7)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(428.6)	(497.2)	(644.2)	(660.2)	(651.5)	(692.7)	(795.8)	(103.1)	(135.6)
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	(109.3)	(119.0)	(129.0)	(139.6)	(140.6)	(141.6)	(142.6)	(1.0)	(3.0)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 2/}	1,887.2	1,993.0	2,276.2	2,492.3	2,440.6	2,404.4	2,480.5	76.1	(11.7)
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(13,242.3)	(12,400.4)	(15,198.7)	(17,551.3)	(16,584.1)	(14,088.6)	(16,799.8)	(2,711.2)	751.5
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(13,242.3)	(12,400.4)	(15,198.7)	(17,551.3)	(16,584.1)	(14,088.6)	(16,799.8)	(2,711.2)	751.5
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(5,451.6)	(3,726.9)	(6,653.2)	(7,348.8)	(7,551.7)	(5,123.5)	(7,239.4)	(2,115.9)	109.5
3.1.3.- Moneda extranjera	(4,801.3)	(5,462.3)	(4,613.2)	(6,030.9)	(6,183.4)	(6,116.2)	(5,954.2)	162.0	76.7
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/}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión ^{4/}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.9.- Depósitos a plazos	(3,932.3)	(4,154.2)	(4,875.2)	(5,114.5)	(3,791.9)	(3,791.9)	(4,549.2)	(757.4)	565.3
3.2.- Resto del sector público	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(588.6)	(532.7)	(740.8)	(333.9)	(340.3)	(350.7)	(355.1)	(4.4)	(21.2)
4.1.- Crédito	85.7	92.5	90.8	74.4	72.7	70.2	68.5	(1.6)	(5.9)
4.2.- Moneda nacional	645.2	619.7	826.0	402.6	407.3	415.0	417.8	2.8	15.3
4.3.- Moneda extranjera	29.2	5.5	5.5	5.8	5.8	5.8	5.8	0.0	0.0
5.- Depósitos de bancos (MN)	5,941.7	6,056.4	6,626.5	10,885.1	10,888.5	9,921.5	7,040.1	(2,881.5)	(3,845.0)
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	25.4	22.9	22.3	31.5	29.6	26.5	22.0	(4.5)	(9.5)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	16.0	17.3	19.4	18.5	18.1	18.9	19.9	1.0	1.3
Encaje sobre base promedio catorcena MN (en %) ^{5/}	23.7	19.0	19.1	27.0	28.0	26.5	21.3	(5.2)	(5.7)
Encaje sobre base promedio catorcena ME (en %) ^{5/}	16.6	17.2	17.5	18.4	18.4	18.9	19.7	0.8	1.2
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.3	0.2	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)
7.- Títulos valores ^{4/}	10,512.0	12,644.9	12,768.8	13,037.5	12,490.2	13,872.6	14,106.2	233.6	1,068.7
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	4,379.4	4,427.6	4,469.5	4,504.8	4,504.8	4,504.8	4,504.8	0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	2,200.3	4,063.1	3,424.0	3,418.2	4,193.5	5,575.9	5,052.2	(523.8)	1,634.0
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- BEI a valor facial	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
7.6.- Depósitos a plazo	3,932.3	4,154.2	4,875.2	5,114.5	3,791.9	3,791.9	4,549.2	757.4	(565.3)
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	97,397.9	110,101.1	130,651.9	148,315.4	149,645.3	151,958.0	153,843.0	1,885.0	5,527.6
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	33,091.7	37,363.9	41,908.8	49,418.6	49,871.3	49,872.3	49,165.4	(706.9)	(253.2)
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	21,133.8	23,758.7	27,789.6	34,085.4	34,260.9	32,958.1	32,743.9	(214.1)	(1,341.5)
8.1.1.1.- Numerario	10,874.4	11,523.1	13,318.5	14,697.7	13,854.0	13,416.6	12,768.5	(648.1)	(1,929.1)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	10,259.4	12,235.6	14,471.1	19,387.8	20,406.9	19,541.4	19,975.4	434.0	587.6
8.1.2.- Cuasidínero	11,957.8	13,605.2	14,119.2	15,333.1	15,610.3	16,914.2	16,421.4	(492.8)	1,088.3
8.1.2.1.- Ahorro	9,524.0	10,822.9	11,660.6	13,218.9	13,360.1	14,318.0	13,695.2	(622.9)	476.3
8.1.2.2.- Plazo	2,433.8	2,782.4	2,458.5	2,114.2	2,250.2	2,596.2	2,726.3	130.1	612.0
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	64,306.2	72,737.1	88,743.1	98,896.8	99,774.0	102,085.7	104,677.7	2,591.9	5,780.8
8.2.1.- Vista	16,574.4	20,283.1	26,568.8	25,766.7	25,710.3	26,457.6	28,427.1	1,969.5	2,660.4
8.2.2.- Ahorro	31,048.9	31,863.1	37,051.9	40,977.1	41,366.5	42,269.7	42,452.5	182.8	1,475.4
8.2.3.- Plazo	16,682.9	20,591.0	25,122.4	32,153.0	32,697.3	33,358.4	33,798.1	439.7	1,645.1
9.- Depósitos del SPNF ^{8/}	9,552.9	10,784.6	12,469.4	12,963.2	15,111.9	15,308.1	15,308.1	0.0	2,344.9
9.1.- Del cual Gobierno Central	5,706.2	6,339.3	6,994.3	6,952.7	7,966.6	7,570.0	7,570.0	0.0	617.3
Inflación acumulada	6.62	5.67	6.48	3.05	(0.11)	0.81	1.45		

1/ : Millones de dólares.

2/ : Incluye FOGADE.

3/ : Para el 2012, 2013, 2014 y 2015 no incluye recuperación por bono bancario por C\$106.8, C\$162.7, C\$170.9 y C\$179.4 millones respectivamente.

No incluye bono de capitalización en el 2012, 2013, 2014 y 2015 C\$260.0, C\$304.0, C\$338.0, C\$373.4 millones de córdobas respectivamente.

4/ : Para el 2016 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$28.621

5/ : Información al 31 de diciembre de 2015. 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 catorcena.

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 2014; enero-diciembre de 2015 y enero 2016 con estados financieros; febrero-marzo 2016 con encaje legal.

8/ : Información al 31 de Diciembre de 2015 con estados financieros sectorizados.

Nota : Datos preliminares

Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 31 de Marzo de 2016)

	Tipo de cambio 2012 : 23.5455				2016			
	Tipo de cambio 2013 : 24.7228				Enero	Febrero	Marzo	Ene-Mar
	2012	2013	2014	2015				
	Tipo de cambio 2014 : 27.2569							
	Tipo de cambio 2016 : 28.6210							
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	2,160.5	1,077.0	4,056.2	6,032.8	(1,193.1)	(2,256.6)	(709.8)	(4,159.5)
I.- RINA en millones de dólares	91.8	43.6	156.3	221.3	(41.7)	(78.8)	(24.8)	(145.3)
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	(5.0)	105.8	283.2	216.1	(51.7)	(36.2)	76.1	(11.7)
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	7.6	121.9	313.2	248.0	(49.4)	(36.7)	79.3	(6.7)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	94.1	(68.7)	(146.9)	(16.1)	8.7	(41.2)	(103.1)	(135.6)
I.4.- FOGADE	(10.0)	(9.7)	(10.0)	(10.6)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(3.0)
II.- Activos internos netos	(972.5)	(428.3)	(2,260.8)	(4,653.7)	349.5	1,819.2	61.7	2,230.4
1.- Sector Público no Financiero	(2,513.7)	696.6	(3,011.4)	(2,562.6)	967.2	2,495.5	(2,711.2)	751.5
1.1 - Gobierno Central (neto)	(2,513.7)	696.6	(3,011.4)	(2,562.6)	967.2	2,495.5	(2,711.2)	751.5
1.1.1 - Bonos	(366.8)	(466.7)	(508.9)	(552.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(106.8)	(162.7)	(170.9)	(179.4)	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bono de capitalización	(260.0)	(304.0)	(338.0)	(373.4)	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2 - Depósitos	(2,025.4)	1,335.2	(1,834.1)	(1,826.2)	(355.4)	2,495.5	(1,953.9)	186.2
1.1.2.1 - Moneda nacional	(1,260.2)	1,724.7	(2,897.0)	(695.5)	(202.9)	2,428.3	(2,115.9)	109.5
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(765.2)	(389.6)	1,062.8	(1,130.6)	(152.5)	67.2	162.0	76.7
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.4 - Depósitos a plazo	(121.5)	(171.9)	(668.3)	(183.6)	1,322.7	0.0	(757.4)	565.3
1.2 - Resto sector público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Otras instituciones (neto)	(1.6)	50.6	(212.1)	403.7	(6.4)	(10.3)	(4.4)	(21.2)
3.- Sistema financiero neto	252.1	(654.6)	(1,244.9)	(4,779.3)	70.1	575.3	2,229.4	2,874.8
3.1- Crédito sistema financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.1- Sistema bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2- Banco Produzcamos (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.2- Depósitos Banco Produzcamos	(0.1)	0.1	0.2	0.0	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)
3.3- Encaje moneda nacional	917.8	(114.7)	(570.1)	(4,258.6)	(3.5)	967.0	2,881.5	3,845.0
3.4.- Flotante cámara compensación	(39.3)	(11.1)	(5.2)	0.1	0.1	1.7	(0.6)	1.2
3.5- Caja bancos comerciales	(626.3)	(529.0)	(670.1)	(521.1)	73.8	(392.9)	(651.2)	(970.2)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(0.0)	(0.0)	0.4	0.4	(0.4)	(0.6)	(0.3)	(1.2)
4.- Colocación neta de títulos	(16.1)	(1,533.7)	773.9	195.1	(823.0)	(1,331.6)	506.4	(1,648.2)
4.1- Títulos estandarizados	(16.1)	(1,533.7)	773.9	195.1	(823.0)	(1,331.6)	506.4	(1,648.2)
4.1.1- Letras del BCN	(122.9)	(1,696.4)	603.0	15.7	(823.0)	(1,331.6)	506.4	(1,648.2)
4.1.2- Bonos del BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.1.3- Bonos bancarios	106.8	162.7	170.9	179.4	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	0.0
4.2.1- Colocaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.2.2- Redenciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	268.0	245.5	287.0	428.1	0.0	0.0	41.4	41.4
6.- Resultado cuasi-fiscal	796.1	481.8	995.8	1,364.5	102.4	41.5	78.6	222.4
7.- Otros activos y pasivos netos	242.7	285.5	296.7	39.2	39.2	48.9	(78.4)	9.7
III.- Numerario	1,188.0	648.8	1,795.4	1,379.1	(843.6)	(437.4)	(648.1)	(1,929.1)
Memo:								
8.- Base monetaria	896.5	1,292.4	3,035.6	6,158.8	(914.0)	(1,011.5)	(2,878.4)	(4,803.9)
8.1.- Emisión	1,814.3	1,177.8	2,465.5	1,900.2	(917.4)	(44.5)	3.1	(958.9)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	(917.8)	114.7	570.1	4,258.6	3.5	(967.0)	(2,881.5)	(3,845.0)

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 31 de Marzo de 2016

Conceptos	2012	2013	2014	2015	2016			
					Enero	Febrero	Marzo	Ene-Mar
1 Ingresos financieros Recibidos	683,099.0	650,203.0	482,632.8	530,385.6	22,238.0	17,626.0	34,710.0	74,574.0
1.1 Por depósitos en el exterior	54,476.0	76,167.0	31,355.0	6,326.7	1,761.0	1,104.0	1,178.0	4,043.0
1.2 Por notas y bonos (Netos)	351,459.0	340,529.0	213,528.0	284,320.9	20,477.0	16,019.0	30,028.0	66,524.0
1.2.1 Ingresos brutos	351,459.0	409,670.0	444,723.0	452,678.9	28,744.0	24,169.0	39,383.0	92,296.0
1.2.2 Amortización por prima	0.0	(69,141.0)	(231,195.0)	(168,358.0)	(8,267.0)	(8,150.0)	(9,355.0)	(25,772.0)
1.3 Por Tenencias DEG-FMI	5,051.0	2,855.0	3,472.0	2,159.0	0.0	503.0	0.0	503.0
1.4 Por préstamos concedidos por el BCN	214,987.0	219,457.0	221,804.8	229,512.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	214,987.0	109,115.0	221,804.8	225,504.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro	0.0	110,342.0	0.0	4,008.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2 Fluctuación bono MTI	57,126.0	11,195.0	12,473.0	8,067.0	0.0	0.0	3,504.0	3,504.0
2 Gastos financieros pagados	716,196.0	677,116.0	938,947.8	984,706.5	91,022.0	14,964.0	90,771.0	196,757.0
2.1 Intereses pagados por deuda externa	108,075.0	87,582.0	87,346.0	84,176.0	0.0	1,439.0	22,215.0	23,654.0
2.2 Otras operaciones	608,121.0	589,534.0	851,601.8	900,530.5	91,022.0	13,525.0	68,556.0	173,103.0
2.2.1 Servicios internacionales	7,083.0	7,444.0	14,260.0	14,703.5	1,906.0	856.0	772.0	3,534.0
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	5,615.0	2,563.0	4,616.0	1,888.0	0.0	622.0	0.0	622.0
2.2.3 Bonos bancarios	214,987.0	219,457.0	221,804.8	225,504.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.6 Letras del BCN	194,683.0	158,577.0	416,994.0	429,035.0	81,185.0	3,387.0	32,003.0	116,575.0
2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8 Depósitos a plazo	183,986.0	197,168.0	191,835.0	228,959.0	7,931.0	0.0	35,777.0	43,708.0
2.2.9 Otros egresos	1,767.0	4,325.0	2,092.0	441.0	0.0	8,660.0	4.0	8,664.0
3 Flujo financiero (1-2)	(33,097.0)	(26,913.0)	(456,315.0)	(454,320.9)	(68,784.0)	2,662.0	(56,061.0)	(122,183.0)
4 Ingresos de operaciones recibidos	73,747.0	95,127.0	98,363.0	87,408.7	26,076.0	36,749.0	16,824.0	79,649.0
4.1 Comisiones y reembolsos	23,611.0	27,029.0	40,312.0	38,682.0	1,939.0	2,956.0	3,074.0	7,969.0
4.2 Otros productos	19,520.0	21,996.0	14,219.0	15,970.7	412.0	7,987.0	1,302.0	9,701.0
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	30,616.0	46,102.0	43,832.0	32,756.0	23,725.0	25,806.0	12,448.0	61,979.0
5 Gastos de operaciones pagados	836,755.0	550,056.0	637,845.0	997,580.7	59,656.0	80,875.0	39,313.0	179,844.0
5.1 Gastos presupuestables	484,094.0	518,115.0	637,845.0	630,115.0	59,656.0	57,465.0	39,313.0	156,434.0
5.1.1 Servicios personales	310,253.0	345,618.0	367,996.0	341,103.0	25,866.0	26,000.0	27,314.0	79,180.0
5.1.2 Servicios no personales	93,901.0	88,414.0	140,715.0	120,850.0	13,229.0	18,203.0	9,152.0	40,584.0
5.1.3 Materiales y suministros	13,181.0	12,363.0	13,116.0	12,802.3	1,086.0	822.0	748.0	2,656.0
5.1.4 Programas especiales	15,209.0	16,396.0	23,497.0	19,816.7	697.0	616.0	2,099.0	3,412.0
5.1.5 Instituciones y organismos	45,050.0	45,859.0	50,369.0	79,069.0	15,841.0	2,812.0	0.0	18,653.0
5.1.6 Encuestas y censos	6,500.0	9,465.0	42,152.0	56,474.0	2,937.0	9,012.0	0.0	11,949.0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	352,661.0	31,941.0	0.0	367,465.7	0.0	23,410.0	0.0	23,410.0
6 Flujo de operaciones (4-5)	(763,008.0)	(454,929.0)	(539,482.0)	(910,172.0)	(33,580.0)	(44,126.0)	(22,489.0)	(100,195.0)
7 Flujo total (3+6)	(796,105.0)	(481,842.0)	(995,797.0)	(1364,492.9)	(102,364.0)	(41,464.0)	(78,550.0)	(222,378.0)

Fuente : BCN.

Cuadro # 4

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales*(flujo en millones de dólares al 31 de Marzo de 2016)*

Conceptos	2012	2013	2014	2015	2016			
					Enero	Febrero	Marzo	Enc-Mar
1.- Ingresos	290.7	326.4	374.9	400.6	28.0	16.5	19.6	64.2
1.1.- Banco Central	21.1	19.5	12.1	10.8	0.8	0.8	1.1	2.7
1.1.1.- Líquidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2
1.1.1.1.- Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2
1.1.2.- Otros ingresos	21.1	19.5	12.1	10.8	0.8	0.7	1.1	2.5
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	10.2	19.4	19.4	16.8	1.1	0.9	1.4	3.4
1.1.2.3.- Otros	10.8	0.0	(7.4)	(6.0)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.9)
1.2.- Sector público no financiero	269.6	306.9	362.9	389.8	27.3	15.6	18.5	61.4
1.2.1.- Líquidos	0.5	1.1	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.1.- Préstamos	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	0.5	1.1	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.2.- Líquidos - atados	269.0	305.8	362.0	389.8	27.3	15.6	18.5	61.4
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	212.3	251.5	290.7	317.5	26.2	10.7	13.5	50.4
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	56.7	54.3	71.2	72.3	1.1	5.0	5.1	11.1
2.- Egresos	(92.4)	(102.4)	(127.5)	(150.9)	(8.5)	(10.0)	(17.6)	(36.1)
2.1.- Banco Central	(26.0)	(29.8)	(36.5)	(45.1)	(2.0)	(0.1)	(6.8)	(8.9)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(25.9)	(29.8)	(36.3)	(45.0)	(2.0)	(0.1)	(6.8)	(8.8)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(21.6)	(26.3)	(33.0)	(42.2)	(2.0)	0.0	(6.0)	(8.0)
2.1.1.2.- Intereses	(4.3)	(3.5)	(3.3)	(2.8)	(0.0)	(0.1)	(0.8)	(0.9)
2.1.2.- Otros egresos	(0.1)	(0.0)	(0.2)	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(66.5)	(72.6)	(90.9)	(105.9)	(6.5)	(9.9)	(10.9)	(27.3)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(66.5)	(72.6)	(90.9)	(105.9)	(6.5)	(9.9)	(10.9)	(27.3)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(34.5)	(35.0)	(45.7)	(52.7)	(2.2)	(4.7)	(6.8)	(13.7)
2.2.1.2.- Intereses	(32.0)	(37.5)	(45.2)	(53.2)	(4.3)	(5.2)	(4.1)	(13.6)
3.- Compras - ventas	85.0	32.3	234.3	221.8	(69.8)	(76.2)	(20.9)	(166.8)
3.1.- Por mesa de cambios	(60.5)	(139.1)	(75.8)	(2.7)	(84.4)	(91.6)	(37.3)	(213.3)
3.1.1.- Compras	65.0	45.5	99.7	110.3	0.0	0.0	6.5	6.5
3.1.2.- Ventas	(125.5)	(184.6)	(175.5)	(113.0)	(84.4)	(91.6)	(43.8)	(219.8)
3.2.- Otras	145.5	171.4	310.1	224.5	14.6	15.4	16.4	46.5
4.- Variación neta de encaje en ME	(94.2)	68.7	147.0	16.1	(8.7)	41.2	103.1	135.6
5.- Colocación neta de títulos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(167.7)	(206.6)	(330.7)	(245.1)	(16.3)	(8.9)	(14.0)	(39.2)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(187.0)	(221.5)	(366.4)	(307.6)	(23.8)	(19.4)	(21.9)	(65.2)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	21.1	14.9	35.6	62.5	7.5	10.5	7.9	26.0
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	(13.8)	3.7	15.1	5.6	25.8	0.8	9.1	35.7
7.1.- FOGADE	9.7	9.2	10.0	10.6	1.0	1.0	1.0	3.0
7.2.- Variaciones cambiarias	1.4	0.2	(8.9)	(8.7)	(0.5)	0.7	2.2	2.5
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(24.8)	(5.7)	13.9	3.7	25.3	(0.9)	5.9	30.2
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6)^{1/}	7.6	121.9	313.2	248.0	(49.4)	(36.7)	79.3	(6.7)
9.- Variación neta de encaje en ME	94.2	(68.7)	(147.0)	(16.1)	8.7	(41.2)	(103.1)	(135.6)
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	(9.9)	(9.5)	(10.0)	(10.6)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(3.0)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	91.8	43.6	156.2	221.3	(41.7)	(78.8)	(24.8)	(145.3)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios
(millones de dólares al 31 de Marzo de 2016)

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje M.N	Base Monetaria	Dep. a la vista ^{1/2/}	MIA	Dep. ahorro	Dep. a plazo	Quasi-dinero ^{3/}	M2A	Depósito M.E ^{4/}	Depósito M.E ^{5/}	Depósitos totales SF	M3A ^{6/}
(1)	(2)	(3)	(4)=1+3	(5)=1+3	(6)=2+5	(7)	(8)	(9)	(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	3,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
Diciembre 2008	6,833.9	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	5,530.2	2,447.4	7,986.6	21,397.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.3
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	9,684.4	6,859.5	18,278.0	8,837.0	18,523.4	11,004.8	4,099.5	13,104.3	33,27.7	57,042.3	2,482.6	80,983.6	90,700.7
Diciembre 2012	13,232.8	10,874.4	5,941.7	19,174.4	10,259.4	21,133.8	9,524.0	2,433.8	11,957.8	33,091.7	64,306.2	2,663.5	86,523.3	97,397.9
Diciembre 2013	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	23,667.7	11,436.3	3,011.4	14,447.8	38,104.5	73,555.9	2,891.7	100,736.3	111,660.4
Febrero	14,033.3	11,055.1	6,079.2	20,112.5	12,809.1	23,864.3	12,144.6	3,095.1	15,239.7	39,104.0	75,787.7	2,968.3	103,836.6	114,891.7
Marzo	14,138.2	11,163.7	5,964.7	20,103.0	14,309.1	25,672.8	11,490.0	3,126.1	14,616.0	40,288.8	77,893.7	3,058.2	107,018.8	118,182.3
Abril	14,209.2	11,320.0	6,002.0	21,111.3	12,460.7	23,780.8	12,214.2	3,078.1	15,225.3	39,073.0	77,481.2	3,010.0	108,234.2	118,554.3
Mayo	13,711.1	11,009.0	6,719.8	20,430.9	12,051.7	23,940.7	11,975.3	3,254.0	15,229.2	39,161.9	80,287.7	3,161.0	108,448.6	119,457.6
Junio	13,374.5	10,453.0	7,173.3	20,547.7	14,344.4	24,797.4	11,489.4	3,346.6	14,836.0	39,633.4	81,087.6	3,124.5	110,267.9	120,720.9
Julio	13,620.8	10,395.9	6,153.2	19,774.0	13,640.5	24,036.4	11,976.1	3,546.4	15,522.5	39,558.9	81,502.3	3,127.5	110,665.5	121,061.4
Agosto	13,480.4	10,677.1	6,196.2	19,676.6	13,271.9	23,949.1	11,673.7	3,572.0	15,245.7	39,194.7	82,940.6	3,160.5	111,458.2	122,135.3
Septiembre	13,856.9	10,217.3	5,700.9	19,557.8	13,104.0	23,321.3	11,534.4	3,511.7	15,046.1	38,367.5	83,805.7	3,189.8	111,955.9	122,173.2
Octubre	13,880.0	10,478.2	6,065.4	19,945.4	13,119.9	23,598.1	11,686.1	3,200.6	14,886.8	38,484.9	84,996.5	3,221.7	113,003.2	123,481.4
Noviembre	15,622.9	12,304.0	5,899.2	21,522.2	13,348.1	25,621.1	12,277.4	2,642.2	14,919.7	40,571.8	85,450.6	3,226.0	113,718.4	126,022.4
Diciembre	16,876.1	13,318.5	6,626.5	23,502.5	14,471.1	27,789.6	11,660.6	2,458.5	14,119.2	41,908.8	88,743.1	3,336.4	117,333.4	130,651.9
2015														
Enero	16,370.4	13,196.5	6,743.9	23,144.4	14,557.0	27,753.5	13,161.2	2,346.1	15,507.3	43,260.7	89,140.5	3,337.5	119,204.8	132,401.3
Febrero	16,802.5	13,387.9	7,608.6	24,411.1	15,721.3	29,109.2	12,578.2	2,500.8	15,079.0	44,188.2	90,197.2	3,364.4	120,997.5	134,385.4
Marzo	17,817.0	13,787.5	6,320.2	24,137.1	16,116.8	29,004.2	13,226.4	2,659.9	15,886.3	45,790.5	90,887.3	3,376.2	122,890.3	136,677.8
Abril	17,000.1	13,297.1	7,027.8	24,027.9	16,063.4	29,362.5	12,983.3	2,690.0	16,673.3	45,035.8	92,036.7	3,405.2	123,775.5	137,072.5
Mayo	16,150.7	12,832.1	6,916.0	23,066.6	16,505.1	29,337.3	12,421.0	2,735.4	15,136.3	44,493.6	92,121.5	3,394.2	123,782.9	136,615.1
Junio	15,797.2	11,920.0	7,728.1	23,525.3	16,762.8	28,682.8	12,402.9	2,755.8	15,186.6	43,841.4	94,339.9	3,462.1	126,201.3	138,181.3
Julio	15,839.8	12,038.4	6,945.7	22,785.6	16,010.1	28,048.6	13,852.5	2,566.5	16,419.0	44,467.6	96,393.4	3,522.8	128,622.6	140,861.0
Agosto	15,776.2	11,932.5	6,268.1	22,044.3	15,911.4	27,843.9	13,014.8	2,316.3	15,331.3	43,753.0	96,172.1	3,500.2	127,414.6	139,347.1
Septiembre	16,098.5	11,573.9	6,701.1	22,799.6	16,346.3	27,920.2	12,897.6	2,347.0	15,264.7	43,844.0	98,051.0	3,543.4	129,611.9	141,225.8
Octubre	16,064.4	12,046.7	7,147.4	23,211.9	16,676.8	28,235.5	12,338.7	2,364.9	14,703.6	43,427.1	98,917.9	3,570.9	130,298.3	142,543.0
Noviembre	18,250.3	13,311.2	7,606.0	25,856.3	18,375.2	31,686.5	12,433.7	2,130.1	14,588.8	46,272.3	96,996.1	3,487.5	129,957.2	143,268.4
Diciembre	18,776.3	14,697.7	10,885.1	29,661.4	19,387.8	34,085.4	13,218.9	2,114.2	15,333.1	49,418.6	98,896.8	3,541.1	133,417.7	148,315.4
2016														
Enero	17,858.8	13,854.0	10,888.5	28,747.4	20,406.9	34,260.9	13,360.1	2,250.2	15,610.3	49,871.3	99,774.0	3,587.8	135,791.3	149,645.3
Febrero	17,814.3	13,416.6	9,921.5	27,738.9	19,541.4	32,958.1	14,318.0	2,596.2	16,144.2	49,872.3	102,085.7	3,626.2	138,541.3	151,958.0
Marzo ^{4/}														
01	17,768.0	13,234.8	10,070.2	27,838.2	20,086.2	33,321.0	14,133.4	2,597.1	16,730.6	50,051.6	102,498.6	3,640.3	139,315.4	152,850.2
02	17,687.1	13,085.4	10,357.1	28,244.2	20,155.8	33,241.1	14,120.8	2,614.6	16,735.4	49,976.5	103,022.6	3,658.5	139,913.7	152,999.0
03	17,838.2	12,961.9	10,285.3	28,123.6	20,423.1	33,385.0	13,877.8	2,642.3	16,520.1	49,905.1	103,152.8	3,662.6	140,996.1	153,058.0
04	17,874.4	13,430.0	10,167.4	28,041.8	19,862.1	33,292.0	14,337.6	2,646.3	16,983.9	50,275.9	102,704.6	3,646.2	139,530.6	152,980.5
07	18,120.5	13,497.1	10,122.8	28,243.3	20,533.6	34,030.7	13,907.3	2,650.4	16,557.7	50,888.4	102,726.2	3,645.5	139,817.5	153,314.6
08	18,120.6	13,245.7	9,654.5	27,784.1	20,172.4	33,418.1	14,028.8	2,650.7	16,679.5	50,979.6	102,930.6	3,652.3	139,782.5	153,028.2
09	17,747.8	13,031.5	9,914.5	27,862.2	20,530.0	33,561.5	14,766.3	2,654.4	16,890.7	50,922.1	102,913.2	3,651.2	140,273.8	153,305.3
10	17,748.3	13,039.9	10,013.1	27,928.3	20,545.3	33,565.1	14,770.4	2,654.4	17,026.6	50,957.7	103,311.6	3,648.8	140,885.6	153,905.6
11	17,921.1	13,277.4	9,664.7	27,576.8	20,331.0	33,458.5	14,422.8	2,662.8	17,085.7	50,544.1	103,396.3	3,644.1	140,723.0	153,850.5
14	18,084.5	13,177.4	9,717.9	27,802.4	20,588.1	34,035.4	14,285.3	2,759.7	17,045.0	51,080.4	103,489.4	3,669.2	141,302.4	154,549.8
15	18,145.2	13,391.7	9,296.8	27,441.9	20,286.8	33,678.5	14,305.4	2,760.3	17,065.7	50,744.2	103,472.8	3,668.1	140,825.3	154,217.0
16	18,747.1	13,724.1	8,213.5	26,960.5	19,766.2	33,430.3	14,017.2	2,752.9	16,791.1	50,200.5	103,263.1	3,731.1	141,739.4	155,463.6
17	18,662.6	13,808.7	8,417.3	27,080.0	19,732.5	33,541.2	13,961.4	2,754.7	16,716.2	50,257.4	104,523.8	3,704.4	140,974.5	154,783.2
18	18,624.7	13,981.6	8,512.0	27,136.7	19,532.5	33,514.1	13,908.6	2,722.3	16,630.9	50,145.0	104,421.2	3,700.2	140,584.6	154,566.2
21	18,652.4	13,783.1	8,221.5	26,873.9	19,573.7	33,556.7	13,698.3	2,724.1	16,422.5	49,779.2	104,088.0	3,686.9	140,884.2	153,867.2
22	18,732.5	13,579.5	7,749.4	26,481.9	19,533.4	33,115.0	13,680.5	2,726.9	16,407.4	49,522.4	104,347.2	3,695.6	140,290.0	153,869.6
23	18,498.2	13,409.5	7,883.9	26,382.1	19,732.2	33,141.6	13,703.3	2,727.6	16,458.0	49,999.6	104,386.8	3,696.5	140,576.9	153,986.3
28	18,422.0	13,054.3	7,798.5	26,220.4	20,138.7	33,193.0	13,674.1	2,722.1	16,396.3	49,589.2	104,698.2	3,705.1	141,233.2	154,287.5
29	18,207.5	12,711.1	7,586.6	25,966.1	19,999.6	32,770.7	13,749.1	2,722.7	16,471.8	49,242.5	104,491.3	3,697.3	140,962.7	153,733.8
30	17,996.9	12,714.2	8,133.5	26,130.5	21,146.1	33,860.3	13,885.3	2,724.6	16,609.9	50,470.2	104,726.9	3,705.1	142,483.0	155,197.1
31	17,817.4	12,768.5	7,040.1	24,857.5	19,973.4	32,743.9	13,695.2	2,726.3	16,421.4	49,165.4	104,677.7	3,702.9	141,074.5	153,843.0
Variación interanual														
Ene.2014/Ene.2013	9.6	11.9	3.0	7.5	12.4	12.2	11.8	22.1	13.8	12.8	12.5	7.1	12.6	12.57
Feb.2014/feb.2013	14.0	15.6	7.7	12.0	14.8	15.2	15.8	22.9	17.2	15.9	15.2	9.7	15.4	15.43
Mar.2014/Mar.2013	7.9	8.4	4.54	16.8	32.1	20.7	7.8	15.2	9.3	16.3	15.9	10.4	16.9	16.06
Abr.2014/Abr.2013	15.8	17.1	27.7	19.4	14.8	15.8	15.7	7.7	14.0	15.1	15.9	8.4	14.0	14.28
May.2014/May.2013	13.6	18.6	16.2	14.4	13.5	15.8	15.9	22.6	17.3	16.4	17.3	11.7	16.8	17.00
Jun.2014/Jun.2013	15.1	12.4	24.8	18.3	28.9	17.4	15.7	18.8	18.6	16.4	17.5	12.0	18.8	18.24
Jul.2014/Jul.2013	15.0	16.0	(4.1)	8.3	22.5	19.6	16.5	9.2	14.7	17.6	16.4	10.8	16.7	16.78
Agosto.2014/Agosto.2013	15.6	16.6	7.8	13.0	20.3	18.6	12.4	20.3	14					

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2012 Dic-31	2013 Dic-31	2014 Dic.-31	2015 Dic.-31	2016 Ene-31	2016 Feb-29	2016 Mar-31
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)							
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	23,301.6	26,320.7	29,685.9	34,604.2	36,805.4	37,404.8	37,005.6
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	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,796.2	3,158.5	3,562.3	4,152.5	4,416.6	4,488.6	4,440.7
1.4 Encaje observado	5,926.5	6,030.3	6,626.5	10,885.1	10,888.5	9,921.5	7,040.1
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	25.4	22.9	22.3	31.5	29.6	26.5	19.0
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	3,130.3	2,871.9	3,064.1	6,732.6	6,471.9	5,432.9	2,599.4
Medición encaje cartocenal							
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
1.8 Encaje legal requerido	3,495.2	3,948.1	4,452.9	5,190.6	5,520.8	5,610.7	5,550.8
1.9 Encaje observado	5,521.7	5,000.1	5,672.4	9,345.9	10,308.7	9,921.5	7,682.7
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)	23.7	19.0	19.1	27.0	28.0	26.5	20.8
1.11 Excedente o déficit = (1.9-1.8)	2,026.5	1,052.0	1,219.5	4,155.3	4,787.9	4,310.8	2,131.8
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)							
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	2,678.8	2,869.0	3,294.3	3,559.7	3,604.5	3,666.8	3,733.6
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	12.0
2.3 Encaje legal requerido	321.5	344.3	395.3	427.2	432.5	440.0	448.0
2.4 Encaje observado	428.6	497.2	640.3	660.2	651.5	692.7	795.8
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	16.0	17.3	19.4	18.5	18.1	18.9	21.3
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	107.1	153.0	244.9	233.1	219.0	252.7	347.8
Medición encaje cartocenal							
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido	401.8	430.3	494.1	534.0	540.7	550.0	560.0
2.9 Encaje observado	445.7	494.3	577.1	655.2	664.9	692.7	749.3
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)	16.6	17.2	17.5	18.4	18.4	18.9	20.1
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)	43.9	64.0	82.9	121.3	124.2	142.7	189.2

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.