Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

Informe Monetario y Financiero

Marzo 2015

División Económica

Abril 2015

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 10 de abril de 2015.
La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (febrero 2015) 2
Depósitos 2
Crédito 2
Liquidez e inversiones 4
Patrimonio, rentabilidad y solvencia 4
Tasas de interés 5
II. Panorama Sistema Financiero (marzo 2015) 6
Depósitos 6
Crédito 7
Disponibilidades 7
Inversiones 8
Tasas de interés 9
I. Panorama Monetario (marzo 2015) 10
Entorno Monetario 10
Balance Monetario 10
Operaciones de Mercado Abierto 12
Encaje Legal y Mercado Cambiario 12

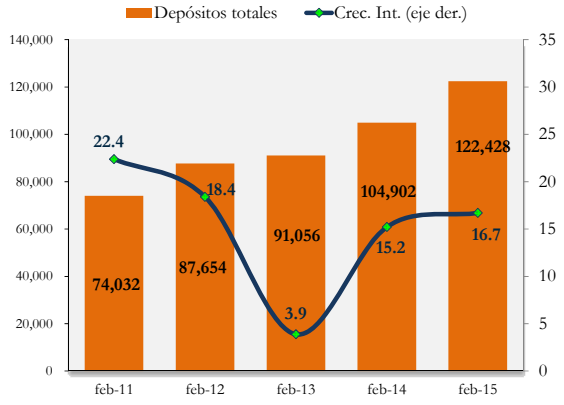
I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (febrero 2015)

Al mes de febrero de 2015, el desempeño del sistema financiero nacional se mostró favorable, manteniendo el dinamismo de los depósitos y el financiamiento. En este sentido, el saldo de la cartera de crédito se ubicó en 101,252.2 millones de córdobas (US$3,776.8 millones), para un crecimiento interanual de 18.8 por ciento (22.5% en febrero de 2014), mientras el saldo de depósitos reflejó un crecimiento de 16.7 por ciento (15.2% febrero de 2014). Por su parte, la liquidez del SFN aumentó 0.8 puntos porcentuales respecto a enero de 2015 y las inversiones continuaron con el dinamismo observado al cierre de 2014, con un crecimiento de 5.5 por ciento (3.6% en febrero de 2014). Finalmente, los indicadores de rentabilidad mantuvieron su tendencia estable, producto del buen desempeño de la cartera de crédito.

Depósitos

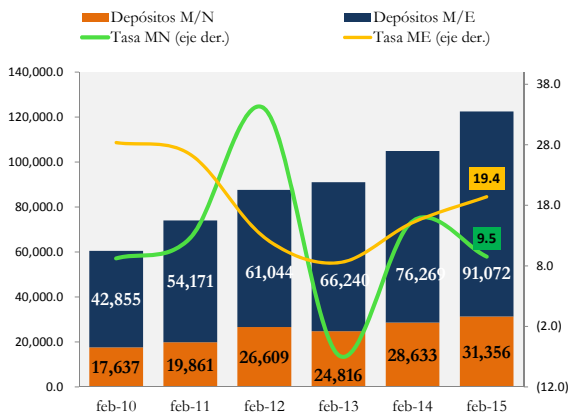
En febrero de 2015 el saldo de depósitos totales del SFN ascendió a 122,428 millones de córdobas, para un crecimiento interanual de 16.7 por ciento (15.2% febrero 2014), explicado por el buen desempeño tanto de los depósitos en moneda extranjera (19.4%) como en moneda nacional (9.5%). Por instrumento, el crecimiento de los depósitos se explica por el aumento interanual de los recursos captados vía depósitos a la vista (19.9%), depósitos de ahorro (12.2 %) y cuentas a plazo (20.8%). En término de estructura, las cuentas de ahorro mantuvieron la mayor participación con un 42.2 por ciento del total, seguidas de las cuentas a la vita con 33.6 por ciento y 24.2 por ciento las cuentas a plazo.

Depósitos totales
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Depósitos por moneda
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

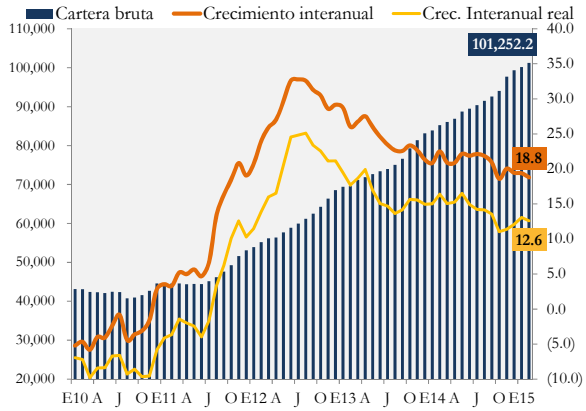
Crédito

La cartera de crédito bruta del SFN totalizó 101,252.2 millones de córdobas, manteniendo su participación porcentual dentro de los activos totales en 61.3 por ciento. De esta forma, el saldo bruto de la cartera de crédito registró un incremento de 16,025 millones de córdobas

respecto a febrero de 2014, para un crecimiento interanual de 18.8 por ciento (22.5% en febrero de 2014).

Saldo y crecimiento de cartera

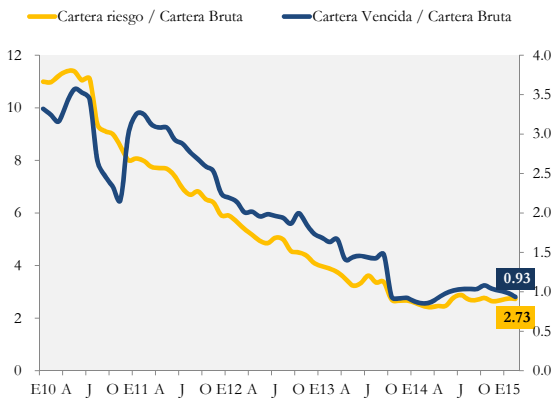
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera vencida y en riesgo

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

La distribución de la cartera por sectores económicos mantuvo su concentración en el sector comercial (35.7% del total) y consumo (25.5 %), con una participación creciente para ambos sectores. En la evolución del crédito destacan las carteras ganadero, consumo e hipotecario, que crecieron 28.3, 24.6 y 19.6 por ciento, respectivamente. Por su parte, la clasificación de la cartera mostró una mejora, representando los créditos clasificación "A" un 93.8 por ciento del total (91.71 % en febrero de 2014).

Cartera Bruta por Sector

(millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	feb-14	feb-15	Variación absoluta	Crecimiento interanual	
				13/12	14/13
Agrícola	9,478.4	9,977.3	498.8	12.7	5.3
Comercial	30,413.9	36,113.0	5,699.0	23.0	18.7
Ganadero	1,727.9	2,217.5	489.6	40.5	28.3
Industrial	11,256.3	13,315.0	2,058.8	13.8	18.3
Hipotecario	11,541.3	13,803.7	2,262.5	24.9	19.6
Personal	14,354.6	18,379.7	4,025.2	34.1	28.0
TC.	6,374.1	7,446.0	1,071.9	18.4	16.8
Total	**85,227.1**	**101,252.2**	**16,025**	**22.5**	**18.80**

Fuente: SIBOIF

Con relación a la calidad de la cartera de crédito del SFN, el indicador de morosidad de cartera (cartera vencida sobre cartera bruta) se situó en 0.93 por ciento (0.85% en febrero de 2014). Así mismo, el índice de cartera en riesgo sobre cartera bruta se ubicó en 2.73 por ciento (2.47% en febrero de 2014).

Liquidez e inversiones

Las disponibilidades del SFN ascendieron a 40,015.2 millones de córdobas, registrando un aumento de 1,537 millones con respecto a enero de 2015, equivalente a un crecimiento de 4 por ciento. Lo anterior incidió para que la liquidez promedio del sistema financiero aumentara con respecto al cierre de enero de 2015 en 0.8 puntos porcentuales, alcanzando en febrero 2015 un nivel de 32.5 por ciento (31.7% en enero de 2015). Por moneda, el indicador de liquidez se ubicó en 38.5 por ciento en moneda nacional y 30.2 por ciento en moneda extranjera. El incremento de la liquidez estuvo vinculado principalmente a la redención de BPI por parte del Gobierno Central (US$87.6 millones).

Por su parte, las inversiones netas del SFN exhibieron un aumento de 5.5 por ciento con respecto a febrero de 2014, para ubicarse en 20,677.6 millones de córdobas (US$771.3 millones), explicado principalmente por las inversiones realizadas en el exterior (aumento de 15.9%), y en menor medida por las inversiones domésticas (crecimiento de 2.7%). Las inversiones domésticas del SFN se dieron en un contexto en donde la autoridad monetaria realizó una colocación neta de Letras, a fin de reducir los niveles de liquidez originados por la redención de BPI.

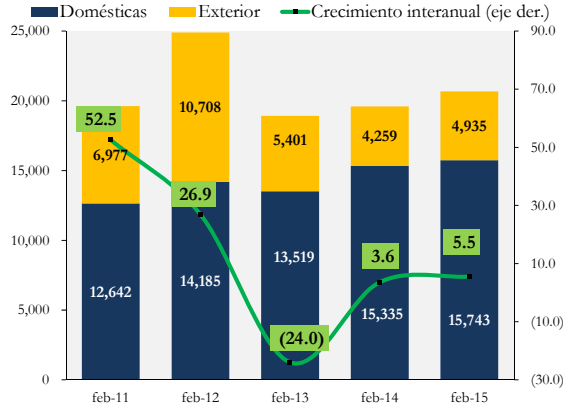
Cobertura de liquidez

(porcentaje)

Fuente: SIBOIF y BCN.

Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Patrimonio, rentabilidad y solvencia

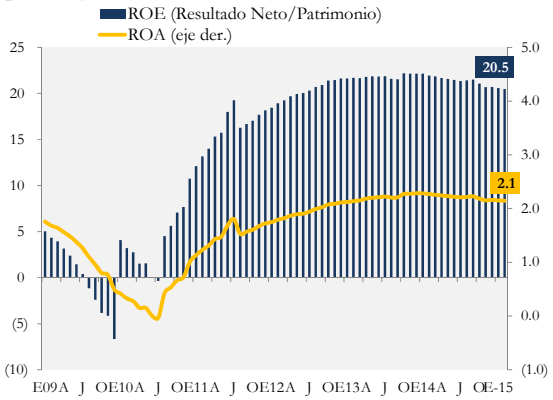
El patrimonio de las instituciones financieras continuó consolidándose, al registrar un crecimiento interanual de 21.2 por ciento (18.7% en febrero 2014), para ubicarse en 17,546.0 millones de córdobas. Este impulso se debió fundamentalmente al incremento de 13.7 por ciento de las utilidades netas, explicado principalmente por los ingresos financieros por cartera de crédito (crecimiento de 18.7% respecto a febrero de 2014).

La rentabilidad del sistema financiero se mantiene estable, situándose el ratio rentabilidad a activos totales en 2.1 por ciento (2.3% en febrero 2014), mientras que la rentabilidad sobre el capital se ubicó en 20.5 por ciento (21.9% en igual período de 2014). Por su parte, el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en 1.8 por ciento en febrero 2015 (0.7% en febrero 2014), mientras que el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se situó en -8.5 por ciento (-8.8 % en febrero 2014). Finalmente, la

adecuación de capital se mantuvo 3 puntos porcentuales por encima de los niveles requeridos, al registrar un valor de 13.1 por ciento.

Indicadores de rentabilidad ROA, ROE

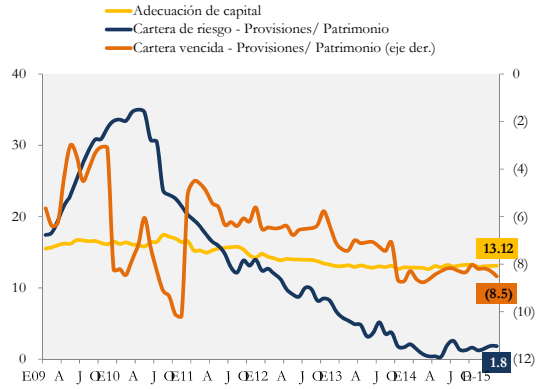
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Tasas de interés

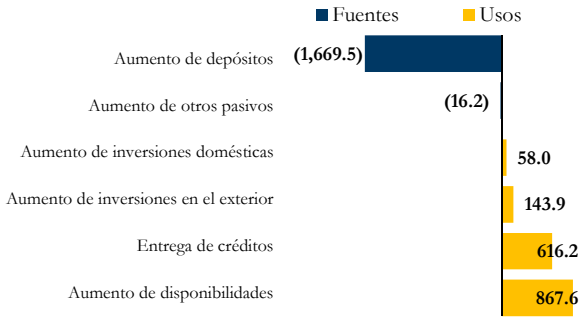
Respecto al valor del dinero, la tasa activa implícita finalizó en 12.64 por ciento al cierre de febrero 2015, lo que representó una reducción de 2 puntos base respecto al febrero de 2014 (12.66%). Por su parte, la tasa pasiva implícita finalizó en 1.93 por ciento, lo que significó un aumento de 13 puntos base comparado a febrero 2014.

Finalmente, los movimientos en las tasas de interés implícitas no originaron variaciones significativas en el margen de intermediación financiera, el cual se ha mantenido estable en todo este período, ubicándose en 10.7 por ciento.

II. Panorama Sistema Financiero (marzo 2015)

En marzo 2015 las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 1,685.7 millones de córdobas, principalmente provenientes de mayores captaciones de depósitos. Estos recursos fueron destinados fundamentalmente al aumento de disponibilidades y a la entrega de créditos. El comportamiento de ambos estuvo caracterizado por factores estacionales. Así, el de las disponibilidades está asociado a la evolución del numerario, que propició un uso de depósitos de encaje en moneda nacional, mientras que el crédito se vincula a mayores entregas hacia los sectores industrial y comercial. En cuanto a la liquidez del SFN, ésta se mantuvo en niveles similares a la liquidez promedio de 2014, ubicándose en 32.1 por ciento (32.3% en 2014).

Fuentes y usos del SFN
(flujo en millones de córdobas)

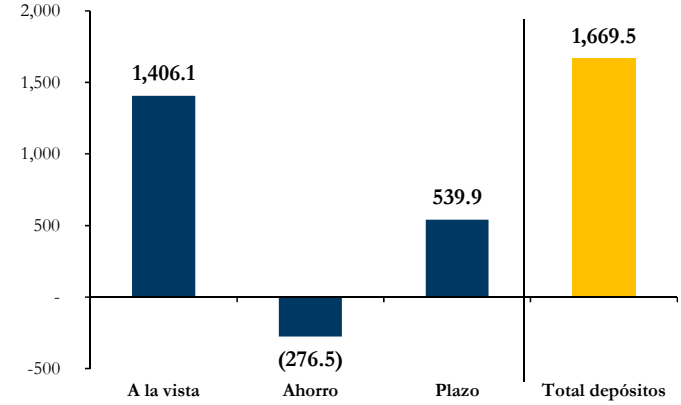


Fuente: BCN

Depósitos

Al cierre de marzo los depósitos aumentaron 1,669.5 millones de córdobas respecto al mes anterior y continuaron siendo la principal fuente de recursos del SFN. Este aumento se debió principalmente a mayores captaciones en depósitos a la vista y a plazo (C$1,406.1 y C$539.9 millones, respectivamente) siendo parcialmente contrarrestado por un uso de depósitos de ahorro (C$276.5 millones).

Depósitos totales por plazo
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

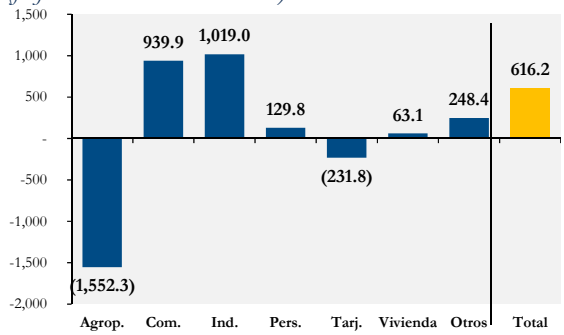
En términos de captaciones por moneda, el mayor flujo de fondos provino de depósitos en moneda nacional (C$1,419.3 millones), principalmente por depósitos de ahorro (C$648.2 millones) y a la vista (C$612.1 millones). Las mayores captaciones en las modalidades más líquidas de depósitos del SFN pudieron incidir en el aumento de la caja de los bancos.

Finalmente, el incremento en los depósitos en moneda nacional fue parcialmente contrarrestado por un uso de depósitos de ahorro en moneda extranjera (C$924.6 millones), que podría estar vinculado en parte al incremento de los depósitos en el exterior.

Crédito

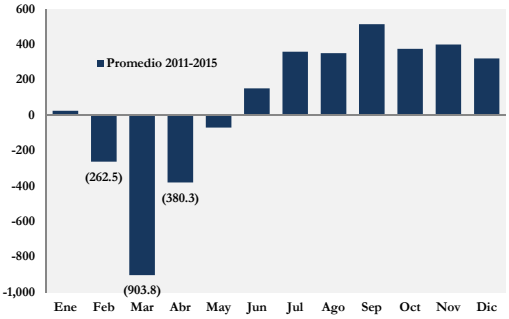
En el mes de marzo se registraron entregas netas de crédito por 616.2 millones de córdobas, principalmente dirigidas hacia segmentos de mercado productivos, siendo liderados por los sectores industrial (C$1,019.0 millones) y comercial (C$939.9 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por recuperaciones netas en el sector agropecuario de 1,552.3 millones de córdobas. No obstante lo anterior, este comportamiento obedece a las características estacionales del ciclo de producción agropecuario de Nicaragua, siendo marzo el mes donde se registran las mayores recuperaciones de créditos en este sector.

Entregas netas de recursos por sector
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Ciclo del crédito agropecuario 2011-2015
(entregas netas promedio en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Disponibilidades

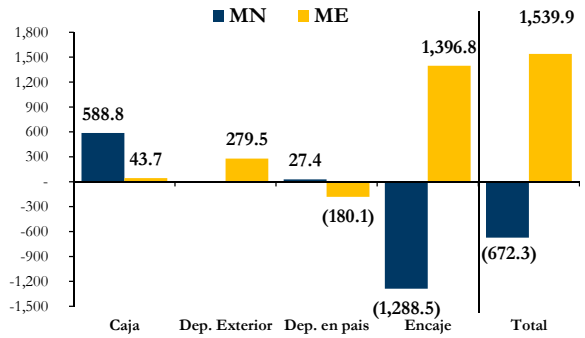
Las disponibilidades en el mes de marzo constituyeron un uso de recursos del SFN de 867.6 millones de córdobas. Dicho incremento se debió principalmente al aumento en la caja (C$632.4 millones) y en menor medida al incremento de los depósitos en el exterior y del encaje (C$279.5 y C$108.4 millones, respectivamente).

En cuanto a la evolución del encaje, el denominado en moneda nacional se redujo en 1,288.5 millones de córdobas, en línea con la expansión estacional del numerario (22.8% respecto a marzo 2013) por los mayores requerimientos de liquidez debido a las festividades propias de Semana Santa.

Respecto al incremento de la caja de los bancos, esto se debió especialmente al aumento en la caja en córdobas (C$588.8 millones), lo cual puede estar vinculado tanto a los factores estacionales antes mencionados como al incremento de las captaciones en moneda nacional de depósitos a la vista. En cuanto a la liquidez del SFN, éste continúa mostrando elevados niveles

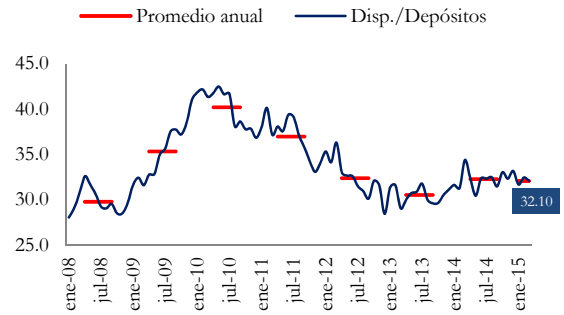
de liquidez. Así, el ratio caja a depósitos en moneda nacional fue 12.8 por ciento (11.4% en febrero) y la razón disponibilidades a depósitos se ubicó en 32.1 por ciento (32.5% en el mes anterior).

Disponibilidades por rubro y moneda
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Cobertura de liquidez
(porcentajes)



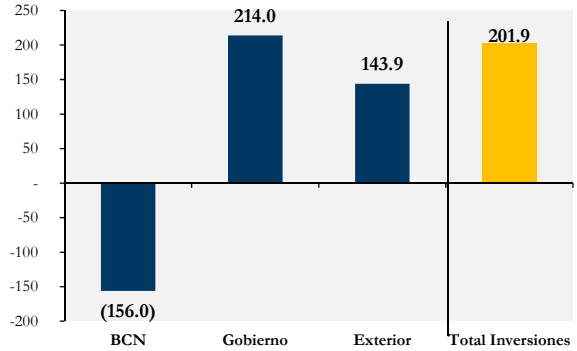
Fuente: BCN

Inversiones

En el mes de marzo las inversiones aumentaron 201.9 millones de córdobas, representando un uso de recursos para el SFN. Este incremento se explica por mayores inversiones tanto en el exterior como domésticas. Así, las inversiones en el exterior aumentaron 143.9 millones de córdobas, mientras que las inversiones domésticas registraron un incremento de 58.0 millones de córdobas.

El comportamiento de las inversiones domésticas responde a mayores inversiones en bonos del Gobierno (C$214.0 millones), las cuales fueron parcialmente contrarrestadas por una reducción en las inversiones en el BCN (C$156.0 millones), vinculadas a la redención neta de Letras por 195.9 millones de córdobas en marzo. La disminución de las inversiones en Letras del BCN se debe a una menor demanda de estos instrumentos, como resultado de los mayores requerimientos de liquidez del SFN en marzo.

Inversiones del SFN
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Tasas de interés

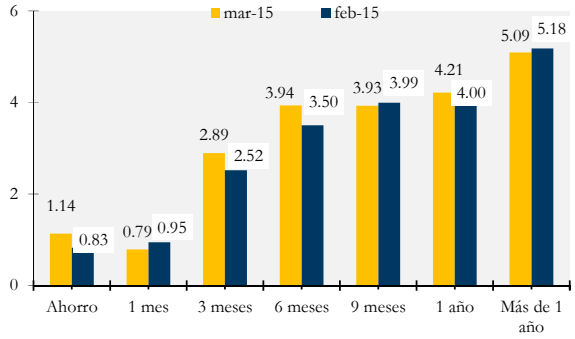
Al cierre de marzo, la tasa activa del SFN finalizó en 19.9 por ciento, 220 puntos base por debajo de la registrada en febrero (22.1%). La disminución en la tasa activa se debe principalmente a una menor participación del sector tarjetas de crédito e industrial y a una menor tasa cobrada a ambos sectores.

Tasas de interés del SFN[1]
(porcentaje)

		feb-15	mar-15
Activas	C$	47.1	45.9
	U$	12.9	12.7
	P.Pond	**22.1**	**19.9**
Pasivas	C$	2.2	2.9
	U$	2.5	3.2
	P.Pond	**2.4**	**3.1**
Margen Financiero	C$	45.0	43.0
	U$	10.4	9.5
	P.Pond	**19.7**	**16.8**

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

Tasa de interés pasiva por plazo
(porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales.

Por su parte, la tasa pasiva finalizó el mes de marzo en 3.1 por ciento, es decir, un incremento de 70 puntos base respecto a la observada en febrero (2.4%). Este comportamiento responde al efecto de una mayor tasa ofrecida a los depósitos de ahorro y, en menor medida, a los depósitos a plazo de 6 y 12 meses.

La dinámica de las tasas activas y pasivas propició una reducción de 290 puntos base en el margen de intermediación explícito, lo cual se podría explicar tanto por una menor participación de créditos destinados hacia tarjetas de crédito, como por un incremento en el valor del dinero de los depositantes.

III. Panorama Monetario (marzo 2015)

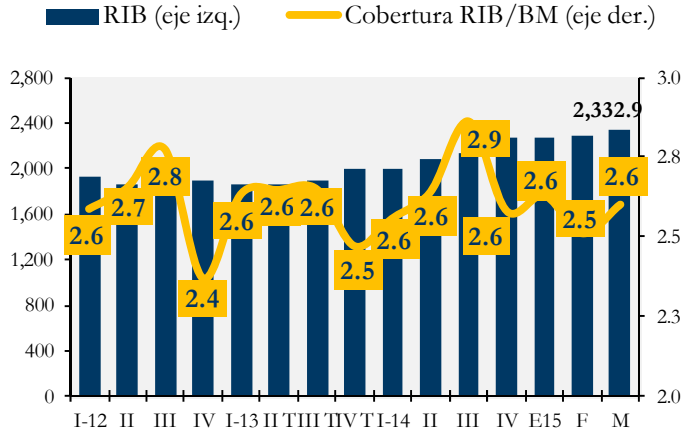
La ejecución de la política monetaria durante el primer trimestre de 2015 contribuyó a alcanzar un saldo de Reservas Internacionales Brutas de US$2,332.9 millones a marzo. El resultado anterior fue posible gracias a una política fiscal prudente y a un manejo adecuado de las operaciones monetarias. Lo anterior permitió cumplir con márgenes las proyecciones del Programa Monetario del BCN para el primer trimestre de 2015, traduciéndose en una cobertura adecuada de RIB a base monetaria de 2.6 veces y de 5.1 meses de importaciones a marzo. En términos de OMA, durante el primer trimestre de 2015 se colocaron en el neto 53.7 millones de dólares a valor facial, a una tasa de rendimiento promedio de 3.60 por ciento.

Entorno Monetario

Durante el primer trimestre de 2015, la política monetaria se desarrolló en un contexto donde el pago BPI (US$87.6 millones) y el dinamismo favorable de los depósitos incrementaron las disponibilidades del sistema financiero. Esta expansión de liquidez no se tradujo en presiones en la mesa de cambio del BCN, debido a una mayor preferencia por circulante a inicios del año y a la decisión del SFN de provisionar liquidez en moneda nacional, tanto para enfrentar la salida de recursos vinculada al pago de impuestos por el cierre de año fiscal como la demanda estacional de Semana Santa. Adicionalmente, la implementación de una política monetaria contractiva (colocación neta US$53.7 millones) aunada al esfuerzo fiscal (US$31.8 millones colocados en BRN), contribuyeron a alcanzar un saldo de Reservas Internacionales Brutas de 2,332.9 millones de dólares, lo que representó un nuevo récord histórico y permitió una cobertura a base monetaria de 2.6 veces.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

Balance Monetario

Al primer trimestre de 2015, se registró una acumulación de RINA por un monto de 30.2 millones de dólares. Lo anterior, estuvo asociado principalmente a factores como la entrada de recursos externos en concepto de préstamos, donaciones e intereses (US$68.7 millones) y a la

compra neta de divisas (US$12.5 millones), siendo estos flujos contrarrestados principalmente por el servicio de deuda externa (US$31.5 millones), el uso de recursos de las cuentas corrientes del SPNF (US$13.6 millones) y pérdidas cambiarias vinculadas a la apreciación del dólar (US$10.0 millones). El resultado conjunto de estos movimientos en términos de RIN, derivó en una acumulación de 69.0 millones de dólares.

La dinámica de la mesa de cambio fue determinada por el equilibrio del mercado monetario, caracterizado por una demanda por base monetaria (US$23.7 millones) que excedió la oferta interna de liquidez (US$11.1 millones). En este sentido, la demanda de liquidez reflejó la decisión de la banca de incrementar sus disponibilidades en moneda nacional, particularmente en el componente de caja, para enfrentar la expansión estacional de numerario por Semana Santa (cerca de US$42.6 millones) y el uso de depósitos por el traslado al BCN de la recaudación tributaria al cierre de marzo (aproximadamente US$58 millones, al cierre de marzo).

Balance Monetario del BCN

(millones de dólares, al primer trimestre de 2015)

Activos Netos	**23.7**	**Pasivos Monetarios**	**23.7**
I. Variación RINA	**30.2**	**I. Demanda por Base Monetaria**	**23.7**
		Numerario	14.7
II. Fuentes de recursos externos	**17.6**	Caja	20.4
Intereses recibidos	3.5	Encaje en m.n.	(11.4)
Préstamos	51.2		
Donaciones	15.5		
Pagos de deuda externa	(31.5)		
Uso del SPNF en M.E	(13.6)		
Otros	(7.4)		
III. Oferta interna de liquidez	**11.1**		
Gobierno Central	**56.2**		
Depósitos	34.7		
Esfuerzo fiscal	(9.1)		
Otros movimientos	43.7		
Depositos a Plazo	21.5		
Política Monetaria 1/	**(45.0)**		
Títulos subasta del BCN	(54.9)		
Resultado Cuasifiscal	9.6		
Otros	0.2		

1/ Excluye fuentes externas.
Fuente: BCN.

La oferta interna de liquidez estuvo liderada por la política fiscal, la cual inyectó recursos por 56 millones de dólares al sistema financiero, producto principalmente del pago de BPI (US$87.6 millones). Por su parte, la política monetaria fue contractiva, extrayendo recursos del mercado doméstico por el equivalente a 45.0 millones de dólares, provenientes en su mayor parte de la colocación neta de Letras del BCN.

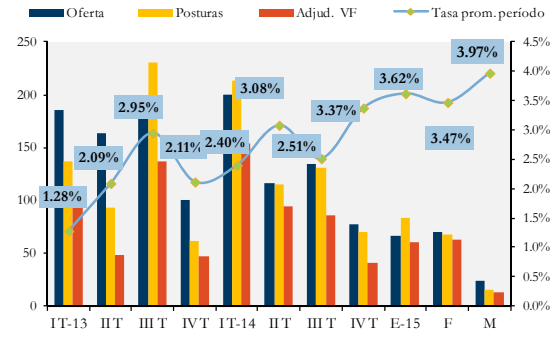
Operaciones de Mercado Abierto

En términos de las Operaciones de Mercado Abierto, en el primer trimestre la autoridad monetaria decidió reducir la colocación de Letras, atendiendo a la acumulación observada en RINA y la demanda de liquidez del SFN. Así, en enero las condiciones de liquidez del sistema generadas por el traslado de recursos para pago de BPI, el bajo rendimiento demandado en Letras, y el interés del sistema por colocaciones cuyos vencimientos coincidieran con la estacionalidad de la mayor demanda por liquidez del año, permitieron a la autoridad absorber temporalmente excesos de liquidez y contribuir a una acumulación en RINA de 20.9 millones de dólares.

En febrero de 2015, la autoridad monetaria ofertó en subastas 70.0 millones de dólares, monto consistente con la demanda por Letras de 67.5 millones de dólares, dadas las condiciones de liquidez que prevalecieron en el mercado. Sin embargo, a pesar del relativo equilibrio entre la oferta y las posturas por parte de los agentes financieros, la decisión de la autoridad fue de adjudicar el 89 por ciento del monto demandado, al considerar que algunas tasas demandadas no reflejaban las condiciones agregadas de liquidez del SFN y el margen alcanzado en reservas del BCN.

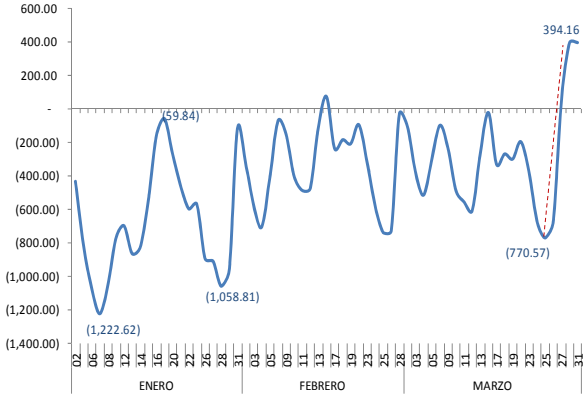
Al finalizar el trimestre, la autoridad monetaria moderó sus colocaciones atendiendo al requerimiento de liquidez del sistema financiero producto de la recaudación tributaria (especialmente por IR) y la demanda estacional de circulante por Semana Santa. En términos agregados, durante el primer trimestre de 2015 se ofertaron 160 millones de dólares en Letras del BCN, de las cuales se adjudicaron 136 millones de dólares.

Subastas competitivas de Letras BCN
(millones de dólares y porcentajes)



Fuente: BCN

Numerario
(flujo acumulado en millones de dólares)



Fuente: BCN

En términos de plazos, el 66 por ciento del total fue colocado a 9 y 12 meses (US$48.0 y US$42 millones, respectivamente). Por su parte, la tasa promedio adjudicada se ubicó en 3.6 por ciento.

Encaje Legal y Mercado Cambiario

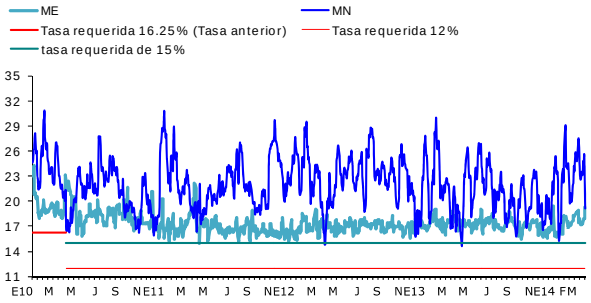
En términos de la administración de liquidez por parte del sistema financiero, el encaje en moneda extranjera se mostró superior al nivel observado a igual período de 2014, siendo la tasa efectiva diaria al cierre del trimestre de 19.3 por ciento (17.8% en 2014). El promedio de

exceso diario de encaje en moneda extranjera fue de 189.4 millones de dólares, superior al promedio registrado al mismo período de 2014 (US$163.9 millones). Con respecto al encaje en moneda nacional, su evolución durante el trimestre reflejó tanto el dinamismo de los depósitos en moneda nacional y la inyección de liquidez derivada de la redención de valores del Gobierno (BPI US$87.6 millones), cuyo efecto fue contrarrestado por el traslado de recursos por recaudación tributaria al BCN. De esta forma, la tasa efectiva diaria a marzo fue de 19.1 por ciento (20.2% en 2014) y el promedio de excesos diarios de encaje fue de 3,426.7 millones de córdobas.

Respecto al requerimiento de encaje catorcenal, éste cerró el trimestre con un exceso en moneda nacional de 1,929.8 millones de córdobas y de 127.1 millones de dólares en moneda extranjera. La tasa efectiva en moneda nacional fue de 20.8 por ciento y 18.6 por ciento en moneda extranjera.

Encaje legal diario en MN

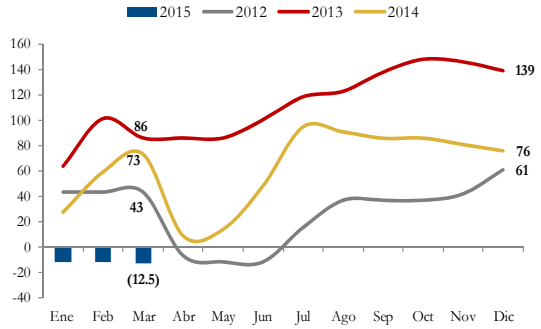
(porcentajes)



Fuente: BCN

Venta neta de divisas

(millones de dólares)



Fuente: BCN

El mercado cambiario por su parte mantuvo una dinámica estable, lo cual se ha reflejado en una brecha cambiaria promedio de 0.38 por ciento, lo cual fue consistente con la compra neta de divisas registrada en la mesa de cambio del BCN (US$12.5 millones). La menor venta neta de divisas del BCN y la baja brecha cambiaria han respondido a una mayor demanda por liquidez en moneda nacional de parte del SFN.

ANEXOS

Banco Central de Nicaragua : panorama monetario

(flujo en millones de córdobas al 31 de marzo de 2015)

	Concepto	2011	2012	2013	2014	2015			
						Enero	Febrero	Marzo	Ene-Mar
1.-	**Oferta externa de base monetaria**								
	1.1- Reservas internacionales netas ajustadas (2-3)	**2,232.8**	**2,160.5**	**1,077.0**	**4,056.2**	**545.0**	**207.9**	**69.4**	**822.2**
	Reservas internacionales netas ajustadas[1/]	99.6	91.8	43.6	156.3	20.0	7.6	2.5	30.2
2.-	**Oferta interna de base monetaria (2.1+2.2)[2/]**	**1,495.3**	**(1,264.0)**	**215.4**	**(1,020.6)**	**(933.1)**	**1,088.9**	**(343.4)**	**(187.6)**
	2.1- Política fiscal	**(1,552.9)**	**(2,513.7)**	**696.6**	**(3,011.4)**	**(324.1)**	**1,835.9**	**(729.2)**	**782.6**
	Depósitos gobierno	(920.6)	(2,025.4)	1,335.2	(1,834.1)	(1,606.1)	1,835.9	(22.4)	207.4
	TEI gobierno	3,604.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TEI gobierno pendientes de aplicar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Depósitos a plazo	(3,718.6)	(121.5)	(171.9)	(668.3)	1,282.0	0.0	(706.8)	575.2
	Crédito gobierno	(518.5)	(366.8)	(466.7)	(508.9)	0.0	0.0	0.0	0.0
	Bonos del tesoro	(214.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Bonos bancarios	(53.5)	(106.8)	(162.7)	(170.9)	0.0	0.0	0.0	0.0
	Bono de capitalización	(250.9)	(260.0)	(304.0)	(338.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
	Resto del SPNF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TEI empresas públicas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	2.2- Política monetaria	**3,048.3**	**1,249.7**	**(481.2)**	**1,990.9**	**(609.0)**	**(746.9)**	**385.8**	**(970.2)**
	Recuperaciones bancarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Títulos	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	773.9	(812.2)	(852.9)	195.9	(1,469.3)
	Cuasi-fiscal	656.3	796.1	481.8	995.8	77.2	66.2	81.4	224.8
	Otros	789.6	469.7	570.7	221.2	126.0	39.8	108.5	274.3
3.-	**Demanda de base monetaria**	**3,728.2**	**896.5**	**1,292.4**	**3,035.6**	**(388.1)**	**1,296.8**	**(274.0)**	**634.6**
	Numerario	1,461.6	1,188.0	648.8	1,795.4	(122.1)	91.4	424.8	394.2
	Caja de bancos	25.5	626.3	529.0	670.1	(383.5)	340.6	589.7	546.8
	Encaje	2,241.1	(917.8)	114.7	570.1	117.5	864.7	(1,288.5)	(306.3)

1/ : Millones de dólares.

2/ : Oferta interna de base mayor que la demanda de base genera perdidas de reservas internac

Fuente : BCN.

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas al 31 de marzo de 2015)

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015			Variación Absoluta	
					Enero	Febrero	Marzo	Marzo	Ene-Mar
1.- Reservas internacionales netas ajustadas [1/]	**1,088.5**	**1,180.2**	**1,223.8**	**1,380.0**	**1,400.0**	**1,407.7**	**1,410.2**	**2.5**	**30.2**
1.1.- RIN [2/]	1,710.5	1,718.1	1,840.0	2,153.2	2,157.6	2,169.4	2,222.2	52.7	68.9
1.2.- Encaje moneda extranjera	(522.7)	(428.6)	(497.2)	(644.2)	(627.7)	(631.0)	(680.3)	(49.3)	(36.1)
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	(99.4)	(109.3)	(119.0)	(129.0)	(129.9)	(130.7)	(131.6)	(0.9)	(2.6)
2.- Reservas internacionales brutas [1/ 2/]	**1,892.2**	**1,887.2**	**1,993.0**	**2,276.2**	**2,275.3**	**2,286.9**	**2,332.9**	**45.9**	**56.7**
3.- Crédito Sector Público no Financiero	**(10,819.4)**	**(13,242.3)**	**(12,388.4)**	**(15,198.7)**	**(15,522.8)**	**(13,686.9)**	**(14,416.1)**	**(729.2)**	**782.7**
3.1.- Gobierno Central [3/]	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(15,198.7)	(15,522.8)	(13,686.9)	(14,416.1)	(729.2)	782.7
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	(4,191.4)	(5,451.6)	(3,726.9)	(6,659.6)	(8,192.9)	(6,463.8)	(6,902.1)	(438.3)	(242.5)
3.1.3.- Moneda extranjera	(3,807.4)	(4,801.3)	(5,450.3)	(4,606.8)	(4,679.6)	(4,572.8)	(4,156.9)	415.9	449.9
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	(3,763.5)	(3,932.3)	(4,154.2)	(4,875.2)	(3,593.3)	(3,593.3)	(4,300.1)	(706.8)	575.3
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	**(589.6)**	**(588.6)**	**(532.7)**	**(740.9)**	**(744.2)**	**(745.3)**	**(747.6)**	**(2.2)**	**(6.6)**
4.1.- Crédito	82.2	85.7	92.5	90.8	90.0	87.5	86.2	(1.3)	(4.6)
4.2.- Moneda nacional	665.0	645.2	619.7	826.2	828.7	827.3	828.2	0.9	2.0
4.3.- Moneda extranjera	6.9	29.2	5.5	5.5	5.5	5.5	5.6	0.1	0.1
5.- Depósitos de bancos (MN)	**6,859.5**	**5,941.7**	**6,056.4**	**6,626.5**	**6,743.9**	**7,608.6**	**6,320.2**	**(1,288.5)**	**(306.3)**
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) [5/]	28.7	25.4	22.9	22.3	22.3	24.2	19.1	(5.1)	(3.2)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) [5/]	20.2	16.0	17.3	19.4	18.3	18.3	19.3	1.0	(0.1)
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) [5/]	27.4	23.7	19.0	19.1	19.7	21.4	20.8	(0.6)	1.7
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) [5/]	18.1	16.6	17.2	17.5	16.9	17.5	18.6	1.1	1.1
6.- Depósitos Banco Produzcamos	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
7.- Títulos valores [4/]	**10,123.8**	**10,512.1**	**12,644.9**	**12,768.8**	**12,304.6**	**13,167.3**	**13,658.7**	**491.5**	**889.8**
7.1.- Bonos bancarios [6/]	4,276.6	4,379.5	4,427.7	4,469.6	4,469.6	4,469.6	4,469.6	0.0	(0.0)
7.2.- Letras BCN	2,083.8	2,200.3	4,063.1	3,424.0	4,241.7	5,104.4	4,889.1	(215.3)	1,465.1
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	3,763.5	3,932.3	4,154.2	4,875.2	3,593.3	3,593.3	4,300.1	706.8	(575.3)
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) [7/]	**90,670.0**	**97,397.9**	**110,101.1**	**130,651.9**	**132,401.3**	**135,128.8**	**137,224.1**	**2,095.2**	**6,572.2**
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	33,627.7	33,091.7	37,363.9	41,908.8	43,260.7	44,006.7	45,851.8	1,845.1	3,943.0
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	18,523.4	21,133.8	23,758.7	27,789.6	27,753.5	28,927.7	29,965.5	1,037.8	2,175.9
8.1.1.1.- Numerario	9,686.4	10,874.4	11,523.1	13,318.5	13,196.5	13,286.9	13,712.7	425.7	394.2
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	8,837.0	10,259.4	12,235.6	14,471.1	14,557.0	15,640.8	16,252.8	612.1	1,781.7
8.1.2.- Cuasidinero	15,104.3	11,957.8	13,605.2	14,119.2	15,507.3	15,079.0	15,886.3	807.3	1,767.2
8.1.2.1.- Ahorro	11,004.8	9,524.0	10,822.9	11,660.6	13,161.2	12,578.2	13,226.4	648.2	1,565.7
8.1.2.2.- Plazo	4,099.5	2,433.8	2,782.4	2,458.5	2,346.1	2,500.8	2,659.9	159.1	201.4
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	57,042.3	64,306.2	72,737.1	88,743.1	89,140.5	91,122.1	91,372.2	250.2	2,629.1
8.2.1.- Vista	12,131.9	16,574.4	20,283.1	26,568.8	26,408.4	24,882.6	25,676.6	794.0	(892.2)
8.2.2.- Ahorro	30,698.0	31,048.9	31,863.1	37,051.9	36,855.5	39,081.8	38,157.2	(924.6)	1,105.3
8.2.3.- Plazo	14,212.4	16,682.9	20,591.0	25,122.4	25,876.7	27,157.7	27,538.4	380.7	2,416.0
9.- Depósitos del SPNF	**11,843.3**	**9,552.9**	**10,784.6**	**12,469.4**	**14,227.0**	**14,227.0**	**14,271.4**	**44.4**	**1,802.0**
9.1.- Del cual Gobierno Central	7,837.0	5,706.2	6,339.3	6,994.3	6,994.3	7,887.8	7,348.1	(539.7)	353.8
Inflación acumulada	**7.95**	**6.62**	**5.67**	**6.48**	**(0.25)**	**0.47**	**0.85**		

1/ : Millones de dólares.
2/ : Incluye FOGADE.
3/ : Para el 2011, 2012 y 2013 no incluye recuperación por bono bancario por C$53.5, C$107.8 y C$162.7 millones respectivamente.
No incluye bono de capitalización en el 2011 por C$250.9 millones, 2012 por C$260.0 millones y 2013 por C$304.0 millones.
4/ : Para el 2015 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US$1.00 por C$27.2569
5/ : Información al 31 de marzo 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 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 2014 ; enero, febrero de 2015 con estados financieros; y marzo 2015 con encaje legal.
Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 31 de marzo de 2015)

Tipo de cambio 2012 : 23.5455 Tipo de cambio 2013 : 24.7228 Tipo de cambio 2014 : 25.9589 Tipo de cambio 2015 : 27.2569	2011	2012	2013	2014	2015			
					Enero	Febrero	Marzo	Ene-Mar
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	**2,232.8**	**2,160.5**	**1,077.0**	**4,056.2**	**545.0**	**207.9**	**69.4**	**822.2**
I.- RINA en millones de dólares	**99.6**	**91.8**	**43.6**	**156.3**	**20.0**	**7.6**	**2.5**	**30.2**
I.1.- Reservas internacionales brutas [1/]	93.3	(5.0)	105.8	283.2	(0.9)	11.6	45.9	56.7
I.2.- Reservas internacionales netas[1/]	78.9	7.6	121.9	313.2	4.4	11.8	52.7	68.9
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	28.0	94.1	(68.7)	(146.9)	16.5	(3.4)	(49.3)	(36.1)
I.4.- FOGADE	(7.3)	(10.0)	(9.7)	(10.0)	(0.9)	(0.8)	(0.9)	(2.6)
II.- Activos internos netos	**(771.2)**	**(972.5)**	**(428.3)**	**(2,260.8)**	**(667.0)**	**(116.4)**	**355.4**	**(428.0)**
1.- Sector Público no Financiero	**(1,552.9)**	**(2,513.7)**	**696.6**	**(3,011.4)**	**(324.1)**	**1,835.9**	**(729.2)**	**782.6**
1.1 - Gobierno Central (neto)	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	(3,011.4)	(324.1)	1,835.9	(729.2)	782.6
1.1.1 - Bonos	(518.5)	(366.8)	(466.7)	(508.9)	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(214.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(53.5)	(106.8)	(162.7)	(170.9)	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bono de capitalización	(250.9)	(260.0)	(304.0)	(338.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2 - Depósitos	(920.6)	(2,025.4)	1,335.2	(1,834.1)	(1,606.1)	1,835.9	(22.4)	207.4
1.1.2.1 - Moneda nacional	(393.6)	(1,260.2)	1,724.7	(2,897.0)	(1,533.3)	1,729.1	(438.3)	(242.5)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(527.0)	(765.2)	(389.6)	1,062.8	(72.8)	106.8	415.9	450.0
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	3,604.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.4 - Depósitos a plazo	(3,718.6)	(121.5)	(171.9)	(668.3)	1,282.0	0.0	(706.8)	575.2
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)	**44.8**	**(1.6)**	**50.6**	**(212.1)**	**(3.3)**	**(1.1)**	**(2.2)**	**(6.6)**
3.- Sistema financiero neto	**(2,215.5)**	**252.1**	**(654.6)**	**(1,244.9)**	**268.3**	**(1,189.4)**	**680.3**	**(240.8)**
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)	0.1	0.2	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
3.3- Encaje moneda nacional	(2,241.1)	917.8	(114.7)	(570.1)	(117.5)	(864.7)	1,288.5	306.3
3.4.- Flotante cámara compensación	51.5	(39.3)	(11.1)	(5.2)	2.3	16.8	(18.9)	0.1
3.5- Caja bancos comerciales	(25.5)	(626.3)	(529.0)	(670.1)	383.5	(340.6)	(589.7)	(546.8)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	(0.0)	(0.0)	0.4	(0.0)	(0.9)	0.5	(0.4)
4.- Colocación neta de títulos	**1,602.4**	**(16.1)**	**(1,533.7)**	**773.9**	**(812.2)**	**(852.9)**	**195.9**	**(1,469.3)**
4.1- Títulos estandarizados	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	773.9	(812.2)	(852.9)	195.9	(1,469.3)
4.1.1- Letras del BCN	1,548.9	(122.9)	(1,696.4)	603.0	(812.2)	(852.9)	195.9	(1,469.3)
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	53.5	106.8	162.7	170.9	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	**387.9**	**268.0**	**245.5**	**287.0**	**0.0**	**0.0**	**37.4**	**37.4**
6.- Resultado cuasi-fiscal	**656.3**	**796.1**	**481.8**	**995.8**	**77.2**	**66.2**	**81.4**	**224.8**
7.- Otros activos y pasivos netos	**305.9**	**242.7**	**285.5**	**150.9**	**127.0**	**25.0**	**91.8**	**243.8**
III.- Numerario	**1,461.6**	**1,188.0**	**648.8**	**1,795.4**	**(122.1)**	**91.4**	**424.8**	**394.2**
Memo:								
8.- Base monetaria	**3,728.2**	**896.5**	**1,292.4**	**3,035.6**	**(388.1)**	**1,296.8**	**(274.0)**	**634.6**
8.1.- Emisión	1,487.1	1,814.3	1,177.8	2,465.5	(505.6)	432.0	1,014.5	940.9
8.2.- Depósitos bancos comerciales	2,241.1	(917.8)	114.7	570.1	117.5	864.7	(1,288.5)	(306.3)

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 31 de marzo de 2015

	Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015			
						Enero	Febrero	Marzo	Ene-Mar
1	**Ingresos financieros Recibidos**	**517,298.0**	**683,099.0**	**650,203.0**	**482,632.8**	**15,743.0**	**10,798.0**	**34,790.0**	**61,331.0**
1.1	Por depósitos en el exterior	49,455.0	54,476.0	76,167.0	31,355.0	460.0	388.0	514.0	1,362.0
1.2	Por notas y bonos (Netos)	125,571.0	351,459.0	340,529.0	213,528.0	14,862.0	5,445.0	32,004.0	52,311.0
1.2.1	Ingresos brutos	125,571.0	351,459.0	409,670.0	444,723.0	27,919.0	18,417.0	44,531.0	90,867.0
1.2.2	Amortización por prima	0.0	0.0	(69,141.0)	(231,195.0)	(13,057.0)	(12,972.0)	(12,527.0)	(38,556.0)
1.3	Por Tenencias DEG-FMI	0.0	5,051.0	2,855.0	3,472.0	0.0	575.0	0.0	575.0
1.4	Por préstamos concedidos por el BCN	215,879.0	213,700.0	109,115.0	221,804.8	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.1	Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	208,040.0	214,987.0	109,115.0	221,804.8	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.2	Intereses generados bonos del tesoro	7,839.0	0.0	110,342.0	0.0	0.0	4,008.0	0.0	4,008.0
2	Fluctuación bono MTI	126,393.0	57,126.0	11,195.0	12,473.0	421.0	382.0	2,272.0	3,075.0
2	**Gastos financieros pagados**	**835,466.0**	**716,196.0**	**677,116.0**	**938,947.8**	**57,968.0**	**49,004.0**	**85,014.0**	**191,986.0**
2.1	Intereses pagados por deuda externa	114,067.0	108,075.0	87,582.0	87,346.0	0.0	687.0	23,360.0	24,047.0
2.2	Otras operaciones	721,399.0	608,121.0	589,534.0	851,601.8	57,968.0	48,317.0	61,654.0	167,939.0
2.2.1	Servicios internacionales	11,828.0	7,083.0	7,444.0	14,260.0	1,760.0	981.0	956.0	3,697.0
2.2.2	Pagos FMI, cargos netos	15,172.0	5,615.0	2,563.0	4,616.0	0.0	600.0	0.0	600.0
2.2.3	Bonos bancarios	208,040.0	214,987.0	219,457.0	221,804.8	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.4	Títulos especiales de inversión sector-gobierno	7,216.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	332,203.0	194,683.0	158,577.0	416,994.0	49,044.0	46,666.0	25,840.0	121,550.0
2.2.7	Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	26,280.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8	Depósitos a plazo	114,670.0	183,986.0	197,168.0	191,835.0	7,157.0	0.0	34,794.0	41,951.0
2.2.9	Otros egresos	5,990.0	1,767.0	4,325.0	2,092.0	7.0	70.0	64.0	141.0
3	**Flujo financiero (1-2)**	**(318,168.0)**	**(33,097.0)**	**(26,913.0)**	**(456,315.0)**	**(42,225.0)**	**(38,206.0)**	**(50,224.0)**	**(130,655.0)**
4	**Ingresos de operaciones recibidos**	**70,917.0**	**73,747.0**	**95,127.0**	**98,363.0**	**7,464.0**	**3,665.0**	**4,410.0**	**15,539.0**
4.1	Comisiones y reembolsos	21,498.0	23,611.0	27,029.0	40,312.0	4,053.0	3,115.0	3,372.0	10,540.0
4.2	Otros productos	14,082.0	19,520.0	21,996.0	14,219.0	2,025.0	512.0	929.0	3,466.0
4.3	Uno por ciento de venta de divisas	35,337.0	30,616.0	46,102.0	43,832.0	1,386.0	38.0	109.0	1,533.0
5	**Gastos de operaciones pagados**	**409,031.0**	**836,755.0**	**550,056.0**	**637,845.0**	**42,423.0**	**31,649.0**	**35,618.0**	**109,690.0**
5.1	Gastos presupuestables	408,643.0	484,094.0	518,115.0	637,845.0	42,423.0	31,649.0	35,618.0	109,690.0
5.1.1	Servicios personales	270,522.0	310,253.0	345,618.0	367,996.0	23,230.0	23,896.0	23,802.0	70,928.0
5.1.2	Servicios no personales	64,770.0	93,901.0	88,414.0	140,715.0	4,164.0	5,743.0	6,926.0	16,833.0
5.1.3	Materiales y suministros	10,507.0	13,181.0	12,363.0	13,116.0	144.0	808.0	590.0	1,542.0
5.1.4	Programas especiales	16,799.0	15,209.0	16,396.0	23,497.0	816.0	1,202.0	1,592.0	3,610.0
5.1.5	Instituciones y organismos	39,366.0	45,050.0	45,859.0	50,369.0	14,069.0	0.0	2,708.0	16,777.0
5.1.6	Encuestas y censos	6,679.0	6,500.0	9,465.0	42,152.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.2	Impresión y acuñación de billetes y monedas	388.0	352,661.0	31,941.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6	**Flujo de operaciones (4-5)**	**(338,114.0)**	**(763,008.0)**	**(454,929.0)**	**(539,482.0)**	**(34,959.0)**	**(27,984.0)**	**(31,208.0)**	**(94,151.0)**
7	**Flujo total (3+6)**	**(656,282.0)**	**(796,105.0)**	**(481,842.0)**	**(995,797.0)**	**(77,184.0)**	**(66,190.0)**	**(81,432.0)**	**(224,806.0)**

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares al 31 de marzo de 2015)

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015			
					Enero	Febrero	Marzo	Ene-Mar
1.- Ingresos	**298.4**	**290.7**	**326.4**	**374.9**	**25.7**	**17.9**	**25.2**	**68.7**
1.1.- Banco Central	34.0	21.1	19.5	12.1	0.6	0.4	1.1	2.1
1.1.1.- Líquidos	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	16.2	21.1	19.5	12.1	0.6	0.4	1.1	2.1
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	6.0	10.2	19.4	19.4	1.1	0.8	1.5	3.5
1.1.2.3. - Otros	10.2	10.8	0.0	(7.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(1.4)
1.2.- Sector público no financiero	264.4	269.6	306.9	362.9	25.1	17.5	24.1	66.7
1.2.1.- Líquidos	1.8	0.5	1.1	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.1.- Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	1.8	0.5	1.1	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.2.- Líquidos - atados	262.6	269.0	305.8	362.0	25.1	17.5	24.1	66.7
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	185.8	212.3	251.5	290.7	22.8	13.3	15.2	51.2
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	76.8	56.7	54.3	71.2	2.3	4.2	9.0	15.5
2.- Egresos	**(94.3)**	**(92.4)**	**(102.4)**	**(127.5)**	**(8.1)**	**(6.3)**	**(17.1)**	**(31.5)**
2.1.- Banco Central	(26.0)	(26.0)	(29.8)	(36.5)	(2.1)	(0.0)	(6.8)	(8.9)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(24.2)	(25.9)	(29.8)	(36.3)	(2.1)	(0.0)	(6.8)	(8.9)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(19.0)	(21.6)	(26.3)	(33.0)	(2.1)	0.0	(5.9)	(8.0)
2.1.1.2.- Intereses	(5.3)	(4.3)	(3.5)	(3.3)	(0.0)	(0.0)	(0.9)	(0.9)
2.1.2.- Otros egresos	(1.8)	(0.1)	(0.0)	(0.2)	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(90.9)	(6.0)	(6.3)	(10.3)	(22.6)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(90.9)	(6.0)	(6.3)	(10.3)	(22.6)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(37.9)	(34.5)	(35.0)	(45.7)	(2.4)	(3.2)	(6.3)	(11.8)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(32.0)	(37.5)	(45.2)	(3.6)	(3.1)	(4.0)	(10.7)
3.- Compras - ventas	**118.8**	**85.0**	**32.3**	**234.3**	**22.1**	**12.3**	**22.1**	**56.6**
3.1.- Por mesa de cambios	(60.1)	(60.5)	(139.1)	(75.8)	11.5	0.0	1.0	12.5
3.1.1.- Compras	84.3	65.0	45.5	99.7	16.5	0.0	1.0	17.5
3.1.2.- Ventas	(144.3)	(125.5)	(184.6)	(175.5)	(5.0)	0.0	0.0	(5.0)
3.2.- Otras	178.8	145.5	171.4	310.1	10.6	12.3	21.1	44.1
4.- Variación neta de encaje en ME	**(28.0)**	**(94.2)**	**68.7**	**147.0**	**(16.5)**	**3.4**	**49.3**	**36.1**
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	**(195.1)**	**(167.7)**	**(206.6)**	**(330.7)**	**(14.4)**	**(15.7)**	**(27.5)**	**(57.6)**
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(195.3)	(187.0)	(221.5)	(366.4)	(16.0)	(17.4)	(27.7)	(61.1)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	1.1	21.1	14.9	35.6	1.5	1.7	0.3	3.4
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	**(21.4)**	**(13.8)**	**3.7**	**15.1**	**(4.3)**	**0.3**	**0.6**	**(3.4)**
7.1.- FOGADE	4.7	9.7	9.2	10.0	0.9	0.8	0.9	2.6
7.2.- Variaciones cambiarias	(0.8)	1.4	0.2	(8.9)	(5.8)	(0.4)	(3.8)	(10.0)
7.3.- Recuperación de activos	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	(7.7)	(24.8)	(5.7)	13.9	0.5	(0.0)	3.5	4.0
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) 1/	**78.3**	**7.6**	**121.9**	**313.2**	**4.4**	**11.8**	**52.7**	**68.9**
9.- Variación neta de encaje en ME	**28.0**	**94.2**	**(68.7)**	**(147.0)**	**16.5**	**(3.4)**	**(49.3)**	**(36.1)**
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	**(7.3)**	**(9.9)**	**(9.5)**	**(10.0)**	**(0.9)**	**(0.8)**	**(0.9)**	**(2.6)**
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	**99.1**	**91.8**	**43.6**	**156.2**	**20.0**	**7.6**	**2.5**	**30.2**

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios

(millones de córdobas al 31 de marzo de 2015)

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
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	2,665.5	86,523.5	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	23,656.7	11,436.3	3,011.4	14,447.8	38,104.5	73,555.9	2,891.7	100,736.3	111,660.4
Febrero	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	14,509.1	25,672.8	11,490.0	3,126.1	14,616.0	40,288.8	77,893.7	3,038.2	107,018.8	118,182.5
Abril	14,209.2	11,320.0	6,902.0	21,111.3	12,460.7	23,780.8	12,214.2	3,078.1	15,292.3	39,073.0	77,481.2	3,010.0	105,234.2	116,554.3
Mayo	13,711.1	11,009.0	6,719.8	20,430.9	12,931.7	23,940.7	11,975.3	3,254.0	15,229.2	39,169.9	80,287.7	3,106.1	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	81,502.5	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	3,169.5	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	25,652.1	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	23,114.4	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	13,287.9	7,608.6	24,411.1	15,721.3	29,009.2	12,578.2	2,500.8	15,079.0	44,088.2	90,197.2	3,364.4	120,997.5	134,285.4
Marzo 4/														
02	16,971.9	13,212.2	7,472.7	24,444.6	16,005.0	29,217.1	12,404.2	2,606.9	15,011.2	44,228.3	91,102.8	3,397.3	122,118.9	135,331.1
03	16,964.5	12,938.5	7,894.0	24,858.4	16,127.7	29,066.3	12,487.1	2,608.2	15,095.2	44,161.5	91,714.0	3,419.7	122,937.0	135,875.5
04	16,771.9	12,803.6	8,195.7	24,967.7	16,035.3	28,838.9	12,551.4	2,614.8	15,166.2	44,005.1	92,013.5	3,430.4	123,215.0	136,018.6
05	16,957.9	13,013.5	8,100.2	25,058.1	16,044.7	29,058.3	12,753.4	2,615.3	15,368.7	44,427.0	91,947.0	3,427.4	123,360.4	136,374.0
06	16,977.0	13,218.6	7,930.5	24,907.5	15,831.7	29,050.3	12,764.6	2,686.3	15,450.9	44,501.2	91,671.8	3,416.7	122,954.4	136,172.9
09	17,146.9	13,083.8	7,869.3	25,016.3	16,116.3	29,200.1	12,947.9	2,687.6	15,635.5	44,835.6	92,383.8	3,441.9	124,135.6	137,219.4
10	17,076.4	12,828.4	8,144.0	25,220.4	16,333.1	29,161.5	12,962.1	2,687.0	15,649.0	44,810.5	92,720.1	3,453.9	124,702.2	137,530.6
11	16,916.2	12,762.1	8,500.7	25,416.9	16,842.4	29,604.5	12,740.9	2,677.2	15,418.0	45,022.5	93,307.6	3,475.3	125,567.9	138,330.0
12	16,912.0	12,710.4	8,736.7	25,648.7	16,961.9	29,672.3	13,092.0	2,672.3	15,764.3	45,436.6	92,943.4	3,461.3	125,669.7	138,380.1
13	16,900.3	13,054.1	8,485.3	25,385.6	16,736.8	29,790.9	13,223.4	2,643.9	15,867.4	45,658.3	92,267.1	3,435.7	124,871.3	137,925.3
16	17,157.5	13,294.9	7,908.3	25,065.8	16,522.4	29,817.3	13,225.3	2,643.9	15,869.3	45,686.6	92,155.3	3,430.1	124,547.0	137,842.0
17	17,207.1	12,987.3	7,438.1	24,645.2	16,189.8	29,177.1	13,347.0	2,652.4	15,999.4	45,176.5	92,391.6	3,438.5	124,580.8	137,568.1
18	17,226.8	13,048.2	7,332.4	24,559.2	16,183.5	29,231.7	13,057.3	2,638.1	15,695.4	44,927.1	92,593.3	3,445.5	124,472.2	137,520.4
19	17,172.2	13,018.5	7,411.4	24,583.5	16,188.8	29,207.3	13,067.9	2,636.0	15,703.9	44,911.2	92,561.2	3,443.9	124,453.9	137,472.3
20	17,131.2	13,121.2	7,637.3	24,768.6	16,261.6	29,382.8	12,987.5	2,619.9	15,607.4	44,990.2	92,636.2	3,446.2	124,505.2	137,626.4
23	17,184.9	12,943.5	7,505.7	24,690.6	16,642.2	29,585.7	12,758.5	2,620.8	15,379.3	44,964.9	93,097.4	3,462.0	125,118.9	138,062.3
24	16,987.4	12,646.5	7,523.8	24,511.2	16,760.8	29,407.3	12,704.1	2,627.0	15,331.1	44,738.4	93,285.7	3,468.5	125,377.6	138,024.1
25	16,987.2	12,547.9	8,046.1	25,033.3	17,090.1	29,638.0	12,803.5	2,629.5	15,433.0	45,071.0	94,591.1	3,516.6	127,114.1	139,662.1
26	17,036.6	12,643.1	7,907.5	24,944.1	17,414.5	30,057.5	12,821.0	2,618.6	15,439.6	45,497.2	93,613.3	3,479.8	126,467.4	139,110.5
27	17,069.2	13,359.3	8,314.9	25,384.1	17,465.6	30,825.0	13,165.6	2,645.1	15,810.7	46,635.7	92,186.7	3,426.3	125,463.1	138,822.4
30	17,570.3	13,710.1	7,464.7	25,035.1	17,449.0	31,159.1	12,851.4	2,649.2	15,500.6	46,659.7	91,607.2	3,403.4	124,556.8	138,266.9
31	17,817.0	13,712.7	6,320.2	24,137.1	16,252.8	29,965.5	13,226.4	2,659.9	15,886.3	45,851.8	91,372.2	3,394.2	123,511.4	137,224.1
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	12.6
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	15.4
Mar.2014/Mar.2013	7.9	8.4	45.4	16.8	32.1	20.7	7.8	15.2	9.3	16.3	15.9	10.4	16.9	16.1
Abr.2014/Abr.2013	15.8	17.1	27.7	19.4	14.8	15.8	15.7	7.7	14.0	15.1	13.9	8.4	14.0	14.3
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	17.0
Jun.2014/Jun.2013	15.1	12.4	24.8	18.3	28.9	21.4	15.7	18.8	16.4	19.5	17.6	12.0	18.8	18.2
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	16.9	16.8
Ago.2014/Ago.2013	15.6	16.6	7.8	13.0	20.3	18.6	12.4	20.3	14.1	16.8	17.1	11.5	17.1	17.0
Sept.2014/Sept.2013	16.8	13.4	(4.6)	9.6	18.9	16.4	9.4	12.5	10.1	13.9	17.2	11.6	16.4	16.1
Oct.2014/Oct.2013	17.9	17.3	(10.8)	7.4	13.5	15.2	8.6	0.1	6.6	11.7	16.2	10.7	14.5	14.8
Nov.2014/Nov.2013	16.9	17.8	7.4	14.1	17.6	17.7	14.4	(10.7)	9.0	14.4	20.3	14.5	18.3	18.3
Dic.2014/Dic.2013	17.1	15.6	9.4	14.8	18.3	17.0	7.7	(11.6)	3.8	12.2	22.0	16.2	19.0	18.7
Ene.2015/Ene.2014	19.1	20.8	12.6	17.1	14.3	17.3	15.1	(22.1)	7.3	13.5	21.2	15.4	18.3	18.6
Feb.2015/Feb.2014	19.7	20.2	25.2	21.4	22.7	21.6	3.6	(19.2)	(1.1)	12.7	19.0	13.3	16.5	16.9
Mar.2015/Mar.2014	24.3	22.8	25.1	24.5	20.3	21.4	11.8	(15.3)	6.1	15.8	17.6	12.0	16.4	17.0

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	2011	2012	2013	2014	2015		
					Ene-31	Feb-28	Mar-31
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)							
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	23,617.9	23,301.6	26,320.7	29,685.9	30,253.5	31,475.3	33,084.5
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	2,834.1	2,796.2	3,158.5	3,562.3	3,630.4	3,777.0	3,970.1
1.4 Encaje observado	6,787.3	5,926.5	6,030.3	6,626.5	6,743.9	7,608.6	6,320.2
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	28.7	25.4	22.9	22.3	22.3	24.2	19.1
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	3,953.2	3,130.3	2,871.9	3,064.1	3,113.5	3,831.6	2,350.0
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	3,542.7	3,495.2	3,948.1	4,452.9	4,538.0	4,721.3	4,962.7
1.9 Encaje observado	6,462.7	5,521.7	5,000.1	5,672.4	5,952.3	6,745.0	6,892.5
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)	27.4	23.7	19.0	19.1	19.7	21.4	20.8
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)	2,920.0	2,026.5	1,052.0	1,219.5	1,414.3	2,023.7	1,929.8
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)							
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	2,540.9	2,678.8	2,869.0	3,294.3	3,403.0	3,426.5	3,502.0
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	304.9	321.5	344.3	395.3	408.4	411.2	420.2
2.4 Encaje observado	514.5	428.6	497.2	640.3	623.8	627.1	676.4
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	20.2	16.0	17.3	19.4	18.3	18.3	19.3
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	209.6	107.1	153.0	244.9	215.4	215.9	256.2
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	381.1	401.8	430.3	494.1	510.5	514.0	525.3
2.9 Encaje observado	460.8	445.7	494.3	577.1	575.8	599.8	652.4
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)	18.1	16.6	17.2	17.5	16.9	17.5	18.6
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)	79.7	43.9	64.0	82.9	65.4	85.8	127.1

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.