

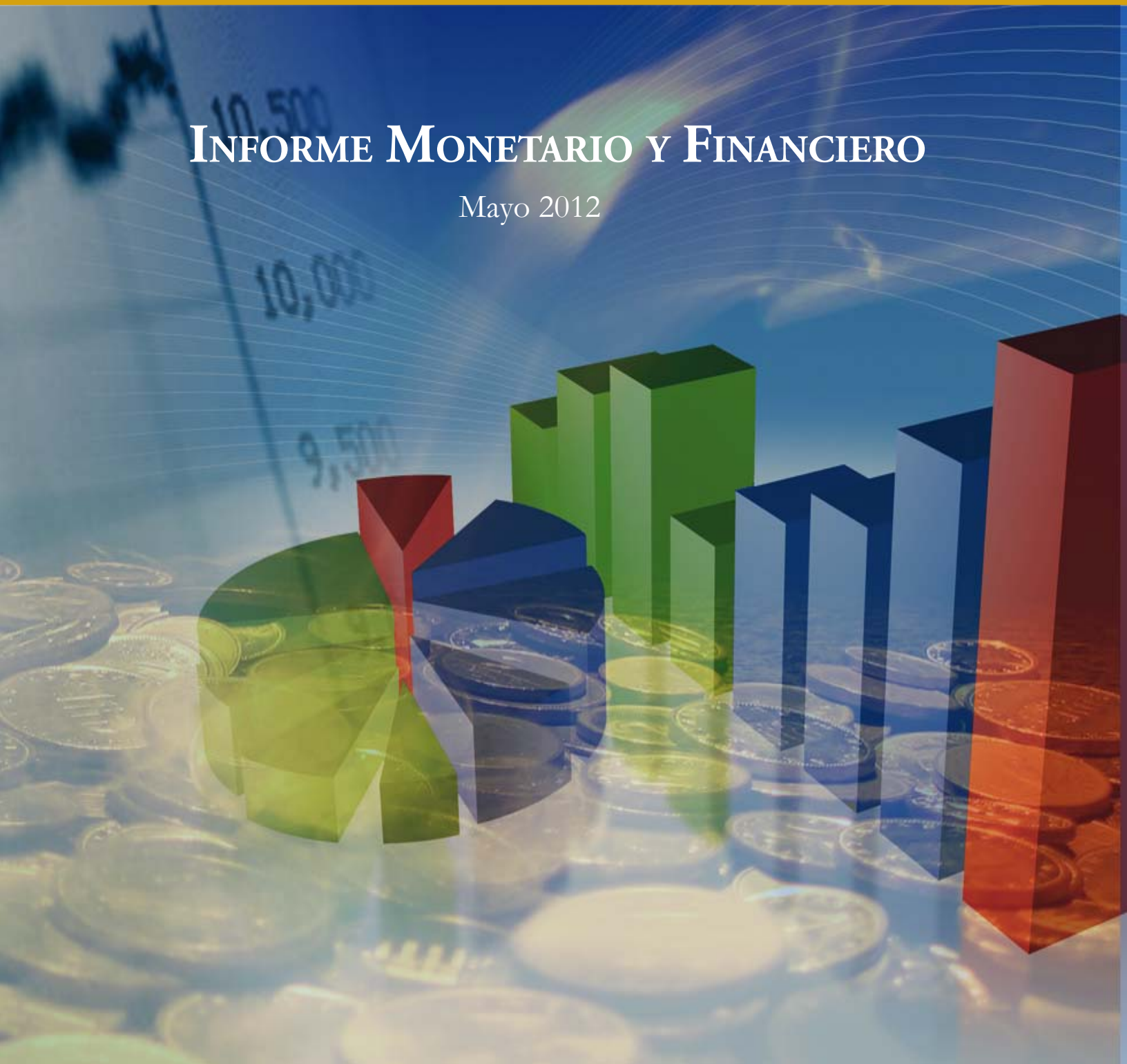


Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Mayo 2012



División Económica

Junio 2012

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 7 de junio 2012.
La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

Resumen.....	2
Sistema Financiero	3
Depósitos	3
Crédito	4
Disponibilidades	4
Inversiones	5
Tasas de interés.....	6
Panorama monetario	7
Balance monetario	7
Operaciones de mercado abierto.....	8
Balance de reservas	8
Encaje legal	9

Resumen

En el mes de mayo las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,791.5 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente de la disminución de disponibilidades y de las inversiones, tanto domésticas como en el exterior. Por su parte, dichos recursos fueron destinados a financiar el uso de depósitos y a la entrega neta de créditos.

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.0 por ciento al cierre de mayo (2.1% al cierre de abril 2012), y la tasa activa finalizó en 20.3 por ciento, 389 puntos bases por debajo de la tasa de cierre a abril 2012. Estos movimientos dieron como resultado una disminución en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 18.3 por ciento (22.1% en abril).

Por su parte, en el mes de mayo se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 7.1 millones de dólares. La acumulación de RINA fue resultado de la compra neta de divisas (US\$5 millones), así como del flujo neto de recursos externos al sector público no financiero en concepto de préstamos (US\$8.7 millones) y donaciones (US\$3.2 millones).

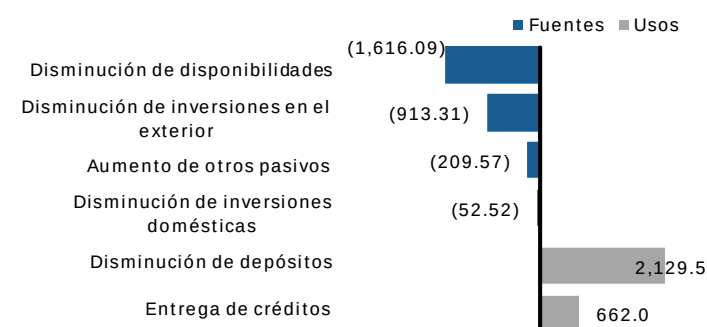
Finalmente, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras por un monto de 15.0 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 25.0 millones de dólares. El saldo en RIB al cierre de mayo fue de 1,864.9 millones de dólares (US\$125.4 millones por encima del monto registrado al cierre de mayo 2011). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica de la base monetaria, la cual se contrajo en 3.4 millones de dólares, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.68 veces.

Sistema Financiero

(Mayo 2012)

Fuentes y usos de bancos del SFN en mayo

(flujo en millones de córdobas)



*No incluye Finca ni Fama

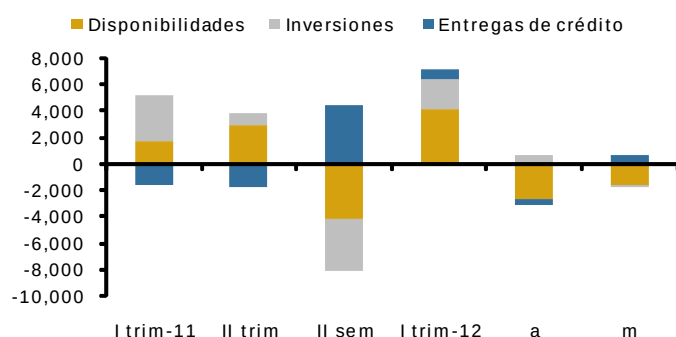
Fuente: BCN.

En el mes de mayo las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,791.5 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente de la disminución de disponibilidades y de las inversiones, tanto domésticas como en el exterior. Por su parte, dichos recursos fueron destinados a financiar el uso de depósitos y la entrega neta de créditos.

Con respecto a los depósitos, éstos constituyeron el principal uso de recursos del sistema financiero en el mes de mayo. La disminución registrada en mayo (C\$2,129.5 millones) obedeció al uso de recursos de cuentas operativas del sector público y pagos en el exterior de empresas privadas.

Composición de principales activos del SFN

(flujos en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Asimismo, se observaron entregas netas de crédito por 662.0 millones de córdobas, las cuales fueron principalmente destinadas a los sectores industrial, comercial y personal (C\$415.8, C\$256.7 y C\$106.4 millones, respectivamente).

Los flujos necesarios para atender los requerimientos arriba mencionados se reflejaron en una reducción de las disponibilidades y las inversiones, principalmente en los depósitos de encaje en el BCN, así como en los depósitos e inversiones en el exterior.

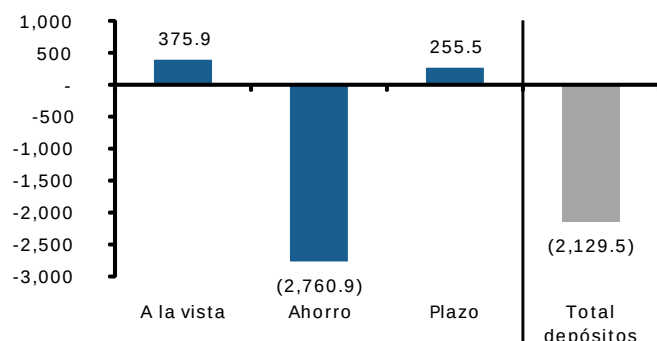
Depósitos

El principal uso de recursos para el sistema financiero en el mes de mayo provino de la disminución de los depósitos en 2,129.5 millones de córdobas (2.5% de los depósitos totales), resultado tanto de menores captaciones en moneda nacional como en moneda extranjera (C\$1,141.1 y C\$988.4 millones, respectivamente).

En términos de plazos, la disminución de los depósitos del mes de mayo se registró en depósitos de ahorro (C\$2,760.9 millones), compensado parcialmente por el incremento en depósitos a la vista y a plazo (C\$375.9 y C\$255.5 millones, respectivamente).

Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)

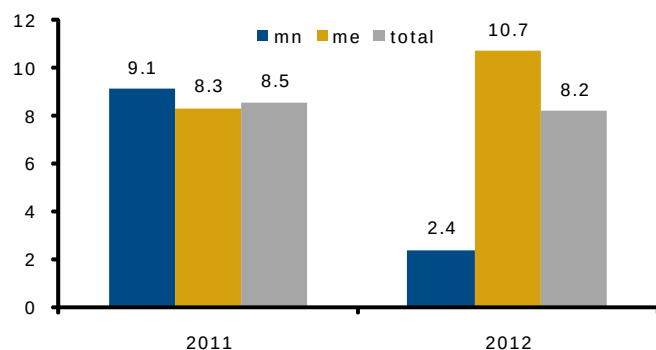


Fuente: BCN.

La información de balance de los bancos señala que los depósitos totales registraron un crecimiento de 8.2

Crecimiento depósitos SFN

(tasa de crecimiento abril respecto a diciembre)



Fuente: BCN.

por ciento entre los primeros 4 meses de 2012, permaneciendo casi constante respecto al mismo periodo de 2011 (8.5%), aunque con un dinamismo diferente por moneda.

El crecimiento sostenido de los depósitos se sustenta por el mayor crecimiento de los depósitos en moneda extranjera, lo que compensó el menor crecimiento registrado en los depósitos en moneda nacional.

Crédito

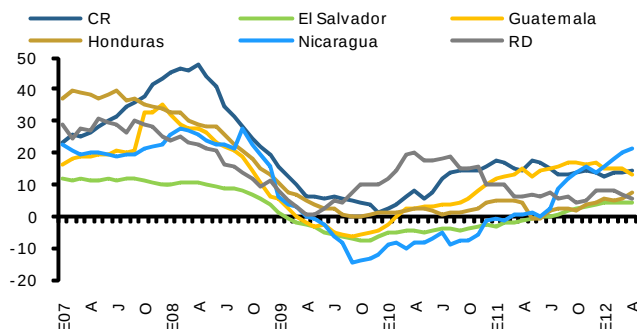
Dentro de los usos del SFN del mes de mayo destacan las entregas netas de crédito por 662.0 millones de córdobas.

Entre los sectores económicos en los cuales se concentraron las entregas netas de crédito destacan el sector industrial, comercial y personal (C\$415.8, C\$256.7 y C\$106.4 millones, respectivamente). Por el contrario, el sector tarjetas de crédito registró las mayores recuperaciones netas (C\$185.3 millones).

En lo que va del año 2012, el SFN registra entregas netas de crédito por 910.1 millones de córdobas, concentradas principalmente en el sector industrial y comercial (C\$2,240.3 y C\$912.6 millones, respectivamente). Asimismo, según información de balance, la cartera bruta de crédito del SFN registró un crecimiento interanual de 27.4 por ciento en el mes de abril, posicionando a Nicaragua como el país con mayor dinamismo en el crédito a nivel de Centroamérica y República Dominicana.

Cartera de crédito dolarizada en CA

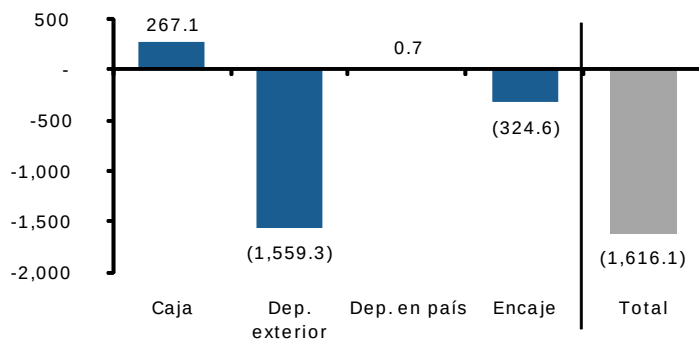
(Tasa interanual en porcentaje)



Fuente: BCN.

Disponibilidades totales por rubro

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

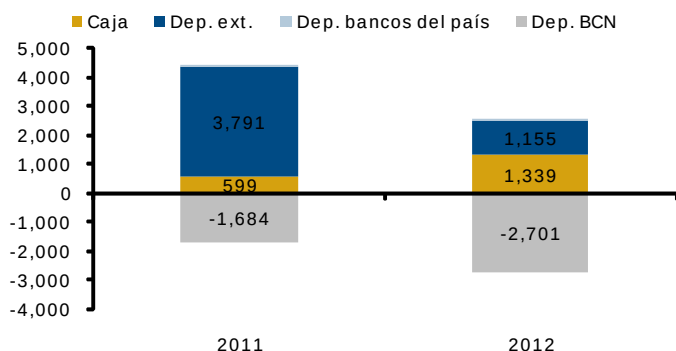
Disponibilidades

Las disponibilidades representaron la principal fuente para el sistema financiero, mostrando una reducción de 1,616.1 millones de córdobas respecto a abril. La disminución de disponibilidades fue producto de una reducción en los depósitos en el exterior (C\$1,559.3 millones), en conjunto con una reducción de los depósitos en encaje (C\$324.6 millones). Estas disminuciones fueron parcialmente atenuadas por el aumento en caja (C\$267.1 millones).

La disminución de los depósitos de encaje provino de la reducción de los depósitos de encaje en moneda

Disponibilidades del SFN

(flujos acumulados a mayo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

extranjera (C\$502.6 millones), mientras que los depósitos de encaje en moneda nacional aumentaron 178.0 millones de córdobas. La disminución de los depósitos de encaje en moneda extranjera se relacionó con el uso de los depósitos en moneda extranjera para pagos en el exterior. Por su parte, el aumento en los depósitos de encaje en moneda nacional se vinculó con las redenciones de Letras del BCN del mes de mayo.

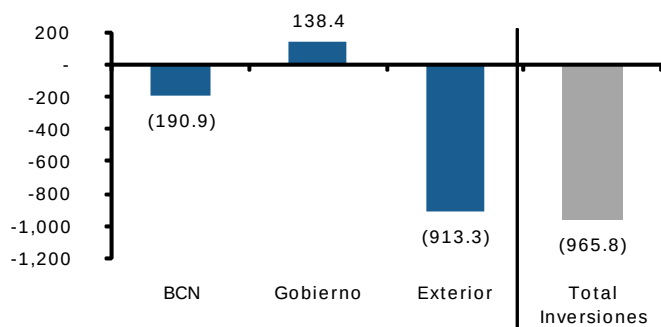
Por su parte, el incremento de la caja (C\$267.1 millones) correspondió a la caja en moneda nacional (C\$282.5 millones), lo que fue consistente con la menor demanda por numerario.

En lo que va del año 2012, las disponibilidades han disminuido en 135.8 millones de córdobas, contrario al aumento registrado en el mismo período de 2011 (C\$2,723.2 millones), lo que se relaciona en parte con la reactivación del crédito. La disminución de las disponibilidades se ha reflejado en una normalización de los ratios de liquidez, registrando una cobertura de disponibilidades a depósitos de 32.3 por ciento a mayo 2012 (37.9% a mayo 2011).

Inversiones

Inversiones

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Las inversiones mostraron una disminución de 965.8 millones de córdobas, representando una de las principales fuentes de recursos para el sistema financiero. Esta caída fue producto principalmente de la disminución en las inversiones en el exterior (C\$913.3 millones), y en menor medida de la disminución de las inversiones domésticas (C\$52.5 millones).

La caída de las inversiones domésticas se debió a la disminución en las inversiones en Letras del BCN en 190.9 millones de córdobas. Por el contrario, las inversiones en instrumentos del Gobierno Central aumentaron en 138.4 millones de córdobas.

En los primeros cinco meses de 2012, las inversiones del SFN han incrementado 2,452.2 millones de córdobas (C\$3,903.3 millones en igual periodo de 2011). Al igual que en el caso de las disponibilidades, el menor crecimiento de las inversiones respecto a 2011 se relaciona con la reactivación del crédito.

Tasas de interés - 2012

(en porcentaje)

		May 12	Abr 12
Activas	C\$	46.0	47.9
	U\$	11.6	12.7
	P.Pond	20.3	24.2
Pasivas	C\$	1.7	1.6
	U\$	2.1	2.2
	P.Pond	2.0	2.1
Margen Financiero	C\$	44.3	46.3
	U\$	9.5	10.5
	P.Pond	18.3	22.1

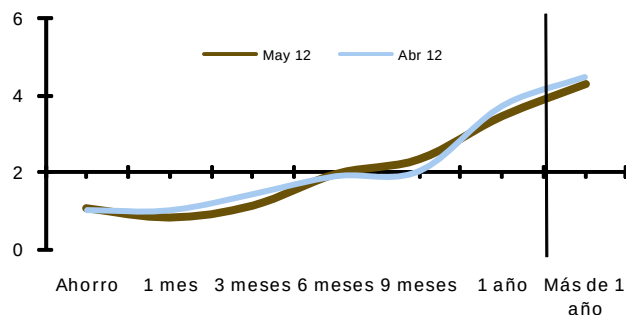
No incluye Fama ni Finca para las tasas activas.

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: SIBOIF.

Curva de rendimiento de tasas pasivas

(porcentaje)



Fuente: BCN

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.0 por ciento al cierre de mayo (2.1% a abril 2012), aumentando en los depósitos a plazos de 9 y 6 meses.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 20.3 por ciento al cierre de mayo, 389 puntos base por debajo de la tasa de cierre de abril 2012. La reducción de la tasa de interés activa respondió a un efecto de recomposición de sectores, debido fundamentalmente a la disminución en la participación del sector tarjetas de crédito (29.7 %) en relación al crédito total contratado en el mes (38.4% en abril).

Estos movimientos dieron como resultado una disminución en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 18.3 por ciento (22.1% en abril).

Panorama monetario

(Mayo 2012)

Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	(3.4)	Pasivos Monetarios	(3.4)
I. Variación RINA	7.1	I. Demanda por Base Monetaria	(3.4)
		Numerario	(21.3)
II. Fuentes de recursos externos	2.1	Caja	11.6
Intereses recibidos	0.3	Encaje en m.n.	6.3
Préstamos	8.7		
Donaciones	3.2		
Pagos de deuda externa	(3.0)		
Uso del SPNF en M.E	(4.1)		
Otros	(3.0)		
III. Oferta interna de liquidez	(8.4)		
Gobierno Central	(18.8)		
Depósitos 1/	(6.9)		
Esfuerzo fiscal	(19.4)		
Otros movimientos	12.5		
Inversiones	0.0		
Depositos a Plazo	(11.8)		
Bonos bancarios	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria 1/	10.3		
Títulos subasta del BCN	10.0		
Resultado Cuasifiscal	1.6		
Otros	(1.3)		

1/ Excluye fuentes externas

Fuente: BCN

Balance monetario

En el mes de mayo se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 7.1 millones de dólares. El aumento en RINA se derivó principalmente de la compra de divisas por 5 millones de dólares, así como del flujo neto de recursos externos al sector público no financiero en concepto de préstamos (US\$8.7 millones) y donaciones recibidas (US\$3.2 millones), de los cuales destacan fondos provenientes del BID, IDA e AIF (US\$6.4, US\$2.1, y US\$1.3 millones, respectivamente).

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria se contrajo moderadamente en 3.4 millones de dólares, resultado principalmente de una disminución del numerario por el equivalente de 21.3 millones de dólares. Cabe señalar que la caída en numerario correspondió a un comportamiento estacional de los primeros cinco meses de cada año.

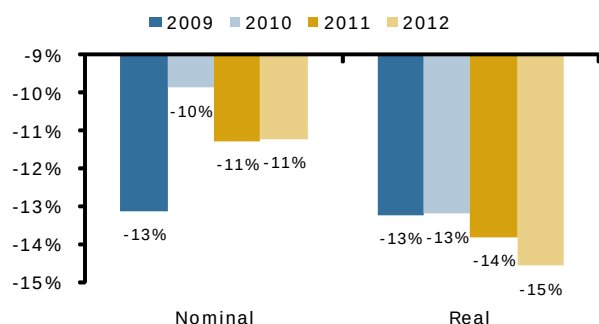
La contracción del numerario fue parcialmente compensada por un aumento de la caja y encaje en moneda nacional por 11.6 y 6.3 millones de dólares, respectivamente. El aumento del encaje en moneda nacional se relacionó con las redenciones de Letras del BCN.

En términos de la oferta interna de liquidez, ésta disminuyó más que la demanda por base monetaria (US\$8.4 millones). La contracción en la oferta interna de liquidez fue liderada por la política fiscal, a través del traslado del Gobierno en concepto de depósitos a plazo (US\$11.8 millones) para pago de Bonos de la República, así como por traslados a la cuenta corriente en moneda nacional en el BCN (US\$6.9 millones). Por otro lado, conforme a la programación, la política monetaria fue expansiva a través de la redención neta de Letras (US\$10.0 millones) y pérdidas cuasi-fiscal (US\$1.6 millones).

El desequilibrio entre oferta y demanda monetaria derivó en una compra neta de divisas del BCN por 5.0 millones de dólares, la cual se realizó en la tercera semana del mes de mayo.

Crecimiento del Numerario

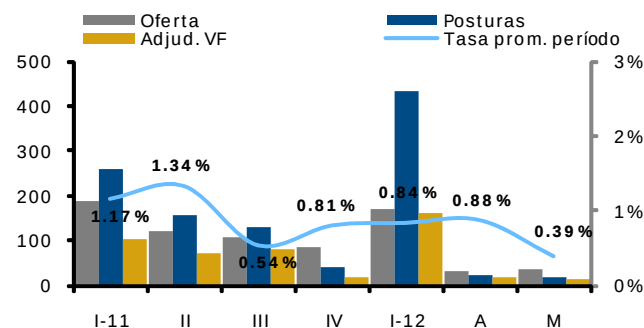
(porcentaje-mayo respecto a diciembre)



Fuente: BCN

Subastas competitivas de Letras del BCN

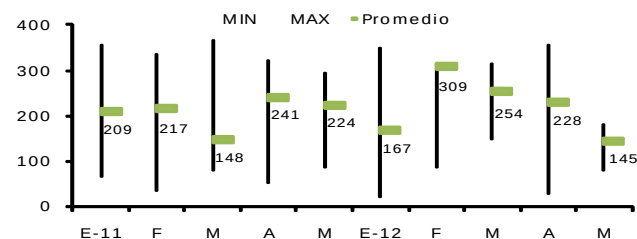
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

Vencimientos promedios Letras del BCN

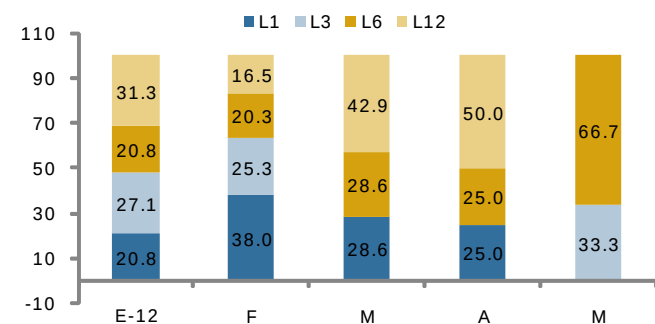
(días)



Fuente: BCN.

Colocaciones brutas de Letras BCN

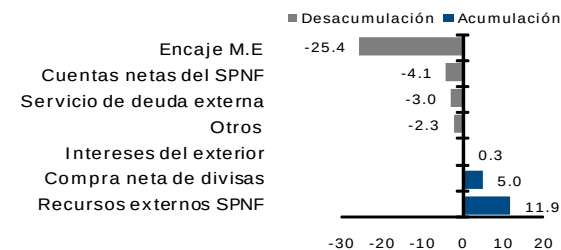
(porcentaje-valor facial)



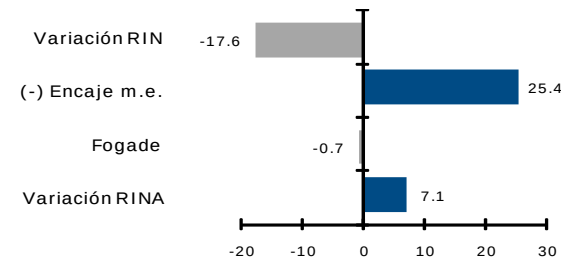
Fuente: BCN

Balance de reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



Dando como resultado...



Fuente: BCN

Operaciones de mercado abierto

En el mes de mayo de 2012, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras por el equivalente en moneda nacional de 15.0 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 25.0 millones de dólares, derivando en una redención neta de Letras de 10.0 millones de dólares.

En este mes continuó la preferencia por Letras a plazos más largos ya que no se recibieron posturas por las ofertas cuyos plazos eran menores a 28 días. De este modo, el 66.7 por ciento de las Letras se colocaron a plazos entre 175 y 182 días y el resto a plazos mayores a 77 días, lo que resultó en un plazo promedio de 145 días en las colocaciones de mayo.

Por otro lado, acorde con la programación, no se subastaron Letras a plazos mayores a 200 días, lo que incidió en una reducción marginal en la tasa promedio ponderada del mes de mayo (0.39%) respecto al mes de abril (0.88%).

Balance de reservas

La desacumulación de reservas internacionales netas (US\$17.6 millones) fue originada fundamentalmente por la disminución del encaje en moneda extranjera (US\$25.4 millones), relacionado con la disminución de los depósitos en moneda extranjera del SFN.

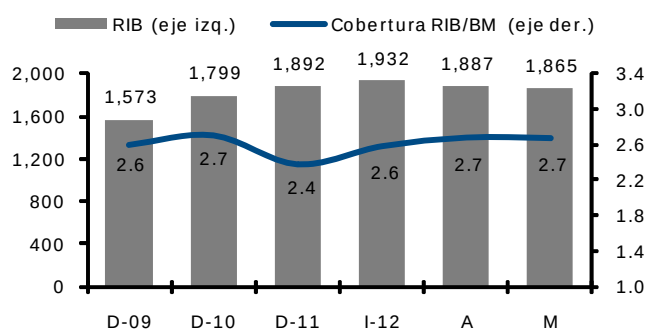
Asimismo, las cuentas netas del SPNF (US\$4.1 millones) también contribuyeron a la desacumulación de reservas internacionales netas, así como el pago por servicio de deuda externa (US\$3.0 millones) del sector público no financiero, destacando pagos al BID y AIF (US\$1.8 y US\$0.3, respectivamente).

Por otro lado, la desacumulación de reservas netas fue contrarrestada por los recursos externos recibidos por el SPNF en concepto de préstamos y donaciones líquidas y atadas (US\$11.9 millones), y por la compra neta de divisas (US\$5.0 millones).

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtiene una acumulación de RINA por 7.1 millones de dólares.

Reservas internacionales del BCN

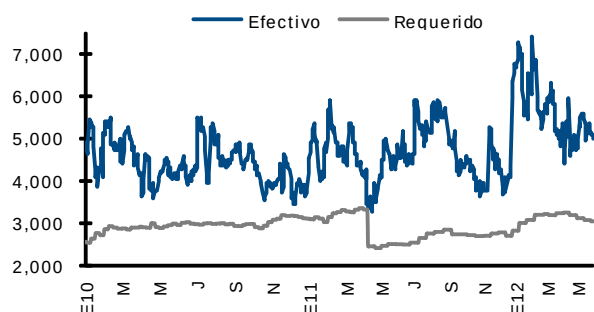
(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en moneda nacional

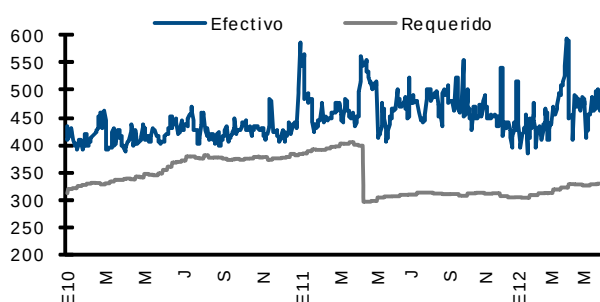
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en moneda extranjera

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

De esta forma, el saldo en RIB al final de mayo fue de 1,864.9 millones de dólares, lo que representó un crecimiento interanual de 7.2 por ciento (US\$125.4 millones por encima del monto registrado al cierre de mayo 2011). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la contracción de la base monetaria en 3.4 millones de dólares, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.68 veces, nivel favorable en términos de respaldo a la convertibilidad de la moneda.

Encaje legal

Las tasas efectivas de encaje en el mes de mayo, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de la tasa de encaje diaria requerida en 7.7 y 4.8 puntos porcentuales, respectivamente. Asimismo, la tasa de encaje catorcenal también se mantuvo por encima de la requerida (15%) en 5.0 y 2.9 puntos porcentuales para moneda nacional y extranjera, respectivamente.

Respecto al excedente diario de encaje en moneda nacional, éste cerró en 1,949.0 millones de córdobas en mayo (C\$1,697.1 en abril), reflejando un aumento en 1.2 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje de mayo (19.7%) respecto a abril (18.5%). En el caso del excedente catorcenal en moneda nacional, este cerró en 1,271.5 millones de córdobas (C\$916.6 millones en abril), reflejando un aumento de 1.5 puntos porcentuales en la tasa efectiva catorcenal de mayo (20.0%) respecto a abril (18.5%).

En relación al encaje diario en moneda extranjera, el sistema financiero presentó en mayo un excedente de 133.1 millones de dólares (US\$159.8 millones en el mes de abril), reflejando una disminución de 1.0 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje de mayo (16.8%) respecto al mes de abril (17.9%). En el caso del excedente catorcenal en moneda extranjera, éste cerró en 78.5 millones de dólares (US\$78.3 millones en abril), reflejando una disminución de 0.02 puntos porcentuales en la tasa efectiva catorcenal de mayo (17.86%) respecto a abril (17.88%).

ANEXOS

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

Conceptos	2009	2010	2011	2012			Variaciones absolutas	
				Mar-31	Abr-30	May-31	Mayo	Ene-May
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	890.7	988.8	1,088.5	1,056.0	1,117.4	1,124.5	7.1	36.1
1.1.- RIN ^{6/}	1,422.8	1,631.6	1,710.5	1,753.1	1,707.9	1,690.3	(17.6)	(20.2)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(447.2)	(550.7)	(522.7)	(595.6)	(488.0)	(462.6)	25.4	60.1
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(84.9)	(92.1)	(99.4)	(101.5)	(102.4)	(103.2)	(0.8)	(3.8)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 6/}	1,573.1	1,799.0	1,892.2	1,932.2	1,887.1	1,864.9	(22.3)	(27.4)
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(6,911.7)	(9,344.7)	(10,819.4)	(10,978.6)	(12,872.0)	(13,410.6)	(538.6)	(2,591.2)
3.1.- Gobierno Central ^{4/}	(6,910.9)	(9,344.7)	(10,819.4)	(10,978.6)	(12,872.0)	(13,410.7)	(538.6)	(2,591.2)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquide	407.8	214.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda naciona	(2,067.8)	(3,797.9)	(4,191.4)	(4,982.8)	(6,317.0)	(6,771.3)	(454.3)	(2,579.8)
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,833.7)	(3,099.2)	(3,807.4)	(3,489.2)	(3,508.5)	(3,315.8)	192.6	491.6
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privado:	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADE	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popula	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión ^{5/}	(1,128.3)	(704.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión ^{5/}	(2,231.9)	(2,900.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.9.- Depósitos a plazos	0.0	0.0	(3,763.5)	(3,449.5)	(3,989.5)	(4,266.5)	(277.0)	(503.0)
3.2.- Resto del sector público	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(533.3)	(637.8)	(589.6)	(603.1)	(613.9)	(619.2)	(5.3)	(29.6)
4.1.- Crédito	91.9	94.4	82.2	80.7	81.1	80.8	(0.3)	(1.5)
4.2.- Moneda naciona	620.4	727.0	665.0	678.7	690.0	695.0	5.0	30.0
4.3.- Moneda extranjera	4.7	5.2	6.9	5.0	4.9	4.9	(0.0)	(1.9)
5.- Depósitos de bancos (MN)	4,806.4	4,618.4	6,859.5	5,415.4	4,879.7	5,027.6	148.0	(1,831.9)
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{2/}	30.2	24.1	28.7	19.9	18.5	20.1	1.6	(8.6)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{2/}	23.3	23.4	20.2	22.0	17.9	18.3	0.4	(1.9)
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{2/}	0.0	0.0	27.4	19.1	18.5	20.1	1.6	(7.3)
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{2/}	0.0	0.0	18.1	19.9	17.9	18.2	0.3	0.1
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.3	0.1	0.2	0.1	48.9	0.1	(48.8)	(0.1)
7.- Títulos valores ^{5/}	12,204.1	11,549.4	10,123.8	10,292.5	11,068.0	11,109.5	41.5	985.7
7.1.- Bonos bancarios ^{3/}	3,980.9	4,126.5	4,276.6	4,276.6	4,276.6	4,276.6	0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	4,753.3	3,805.0	2,083.8	2,566.5	2,801.9	2,566.5	(235.5)	482.7
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facia	2,032.0	3,618.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- BEI a valor facia	1,437.9	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
7.6.- Depósitos a plazo	0.0	0.0	3,763.5	3,449.5	3,989.5	4,266.5	277.0	503.0
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	62,616.5	78,614.5	90,670.0	98,506.6	97,059.7	94,832.2	(2,227.5)	4,162.2
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	21,597.6	26,946.1	33,627.7	35,846.2	34,058.3	32,518.4	(1,539.9)	(1,109.2)
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	13,610.9	15,968.3	18,523.4	20,844.0	19,673.5	18,723.6	(950.0)	200.2
8.1.1.1.- Numerario	6,157.7	8,224.8	9,686.4	10,067.1	9,098.9	8,599.4	(499.5)	(1,087.0)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	7,453.3	7,743.6	8,837.0	10,776.9	10,574.7	10,124.1	(450.5)	1,287.1
8.1.2.- Cuasidinero	7,986.6	10,977.7	15,104.3	15,002.2	14,384.8	13,794.9	(589.9)	(1,309.4)
8.1.2.1.- Ahorrc	5,539.2	7,209.6	11,004.8	10,973.8	10,654.6	9,956.1	(698.5)	(1,048.8)
8.1.2.2.- Plazc	2,447.4	3,768.1	4,099.5	4,028.4	3,730.2	3,838.8	108.6	(260.7)
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	41,018.9	51,668.5	57,042.3	62,660.4	63,001.4	62,313.8	(687.6)	5,271.4
8.2.1.- Viste	10,379.0	13,999.7	12,131.9	13,673.9	13,992.9	15,220.7	1,227.9	3,088.9
8.2.2.- Ahorrc	16,482.5	23,611.4	30,698.0	34,367.1	34,242.6	32,180.3	(2,062.4)	1,482.2
8.2.3.- Plazc	14,157.4	14,057.3	14,212.4	14,619.4	14,765.9	14,912.8	146.9	700.3
9.- Depósitos del SPNF	8,761.2	9,274.9	11,843.3	12,254.3	12,254.3	12,254.3	0.0	411.0
9.1.- Del cual Gobierno Central	5,749.4	6,159.8	7,837.0	7,988.3	7,988.3	7,988.3	0.0	151.3
Inflación acumulada	0.93	9.23	7.95	1.77	2.85			

1/ : Millones de dólares.

2/ : Información al 31 de mayo de 2012. A partir del 04 de abril del 2011, la tasa de encaje requerida es 12% para la medición del encaje diario y 15% para

medición del encaje catorcenal.

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

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

bono de capitalización para el 2011 por C\$250.9 millones.

5/ : Para el 2012 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$23.54

6/ : Incluye FOGADE.

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

Fuente : DPE.

Cuadro # 2:

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas) al 31 de mayo de 2012

Tipo de cambio 2009 : 20.3395									
Tipo de cambio 2010 : 21.3565									
Tipo de cambio 2011 : 21.4243									
Tipo de cambio 2012 : 23.5455									
	2009	2010	2011	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Ene.-May.
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	5,280.7	2,095.8	2,232.8	(1,084.1)	400.1	(80.2)	1,446.1	167.0	848.9
I.- RINA en millones de dólares	259.6	98.1	99.6	(46.0)	17.0	(3.4)	61.4	7.1	36.1
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	432.3	225.9	93.3	(86.0)	(28.5)	154.4	(45.0)	(22.2)	(27.4)
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	393.0	208.8	78.9	(85.7)	(29.1)	157.4	(45.2)	(17.6)	(20.2)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(127.0)	(103.5)	28.0	40.4	46.8	(160.2)	107.6	25.4	60.1
I.4.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(7.3)	(0.7)	(0.7)	(0.6)	(1.0)	(0.8)	(3.8)
II.- Activos internos netos	(4,621.8)	(28.7)	(771.2)	765.7	(482.0)	861.2	(2,414.3)	(666.4)	(1,935.8)
1.- Sector Público no Financiero	(808.2)	(2,204.0)	(1,552.9)	626.3	(93.1)	(692.4)	(1,893.4)	(538.6)	(2,591.2)
1.1 - Gobierno Central (neto)	(824.3)	(2,204.0)	(1,552.9)	626.3	(93.1)	(692.4)	(1,893.4)	(538.6)	(2,591.2)
1.1.1 - Bonos	(243.3)	(255.5)	(518.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(194.2)	(203.9)	(214.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(49.1)	(51.6)	(53.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bono de capitalización	0.0	0.0	(250.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2 - Depósitos	(119.5)	(1,847.8)	(920.6)	(79.5)	(93.1)	(300.6)	(1,353.4)	(261.6)	(2,088.2)
1.1.2.1 - Moneda nacional	1,005.9	(1,429.2)	(393.6)	(316.6)	84.0	(558.8)	(1,334.2)	(454.3)	(2,579.8)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(1,125.3)	(418.6)	(527.0)	237.1	(177.1)	258.2	(19.3)	192.6	491.6
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	(461.5)	(100.8)	3,604.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.4 - Depósitos a plazo	0.0	0.0	(3,718.6)	705.8	0.0	(391.8)	(540.0)	(277.0)	(503.0)
1.2 - Resto sector público	16.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Otras instituciones (neto)	(76.3)	(110.9)	44.8	(1.1)	(8.5)	(4.0)	(10.8)	(5.3)	(29.6)
3.- Sistema financiero neto	(1,398.1)	(45.5)	(2,215.5)	114.5	595.4	860.4	(333.5)	(387.5)	849.3
3.1- Crédito sistema financiero	0.0	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	0.0
3.1.2- Banco Produzcamos (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.2- Depósitos Banco Produzcamos	0.3	(0.3)	(0.1)	0.1	(0.2)	0.2	(48.8)	48.8	0.1
3.3- Encaje moneda nacional	(1,290.7)	188.0	(2,241.1)	726.6	381.2	336.3	535.7	(148.0)	1,831.9
3.4.- Flotante cámara compensación	(0.3)	0.6	51.5	85.7	194.9	(28.5)	(283.5)	(16.9)	(48.3)
3.5- Caja bancos comerciales	(106.5)	(245.0)	(25.5)	(697.8)	20.0	552.6	(537.2)	(271.3)	(933.7)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(1.0)	11.3	(0.3)	(0.1)	(0.5)	(0.2)	0.2	(0.1)	(0.6)
4.- Colocación neta de títulos	(875.4)	708.2	1,602.4	(93.7)	(1,052.1)	597.1	(237.0)	228.0	(557.8)
4.1- Títulos estandarizados	(875.4)	708.2	1,602.4	(93.7)	(1,052.1)	597.1	(237.0)	228.0	(557.8)
4.1.1- Letras del BCN	(924.5)	656.6	1,548.9	(93.7)	(1,052.1)	597.1	(237.0)	228.0	(557.8)
4.1.2- Bonos del BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.1.3- Bonos bancarios	49.1	51.6	53.5	0.0	0.0	0.0	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	0.0
4.2.1- Colocaciones	0.0	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	0.0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	328.5	361.7	387.9	50.9	0.0	27.6	10.8	0.0	89.3
6.- Resultado cuasi-fiscal	1,513.7	1,248.7	656.3	29.8	40.9	49.4	44.3	15.1	179.5
7.- Otros activos y pasivos netos	(3,306.0)	13.1	305.9	39.0	35.2	23.1	5.5	21.8	124.7
III.- Numerario	658.9	2,067.1	1,461.6	(318.4)	(81.9)	781.0	(968.2)	(499.5)	(1,087.0)
Memo:									
8.- Base monetaria	2,056.1	2,124.2	3,728.2	(347.2)	(483.1)	(107.9)	(966.7)	(80.2)	(1,985.1)
8.1.- Emisión	765.4	2,312.1	1,487.1	379.5	(101.9)	228.4	(431.0)	(228.2)	(153.3)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	1,290.7	(188.0)	2,241.1	(726.6)	(381.2)	(336.3)	(535.7)	148.0	(1,831.9)

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : DPE.

Cuadro #3:

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 31 de mayo de 2012

Conceptos	2009	2010	2011	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Ene.-May.
1 Ingresos financieros Recibidos	286,789.0	357,070.0	517,298.0	80,731.0	19,116.0	42,154.0	46,952.0	24,227.0	213,180.0
1.1 Por depósitos en el exterior	44,182.0	62,474.0	49,455.0	789.0	1,169.0	1,634.0	2,683.0	2,101.0	8,376.0
1.2 Por notas y bonos	22,754.0	45,185.0	125,571.0	79,942.0	16,321.0	16,269.0	44,269.0	20,652.0	177,453.0
1.3 Por Tenencias DEG-FMI	0.0	0.0	0.0	0.0	1,626.0	0.0	0.0	1,474.0	3,100.0
1.4 Por préstamos concedidos por el BCN	219,853.0	218,232.0	215,879.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	193,649.0	200,742.0	208,040.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro	26,204.0	17,490.0	7,839.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2 Fluctuación bono MTI	0.0	31,179.0	126,393.0	0.0	0.0	24,251.0	0.0	0.0	24,251.0
2 Gastos financieros pagados	1,223,817.0	1,157,320.0	835,466.0	64,358.0	35,757.0	67,919.0	14,809.0	8,905.0	191,748.0
2.1 Intereses pagados por deuda externa	188,588.0	130,847.0	114,067.0	2,489.0	1,203.0	24,689.0	7,041.0	634.0	36,056.0
2.2 Otras operaciones	1,035,229.0	1,026,473.0	721,399.0	61,869.0	34,554.0	43,230.0	7,768.0	8,271.0	155,692.0
2.2.1 Servicios internacionales	33,846.0	7,175.0	11,828.0	838.0	568.0	224.0	1,023.0	706.0	3,359.0
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	16,320.0	9,793.0	15,172.0	0.0	1,767.0	0.0	0.0	1,632.0	3,399.0
2.2.3 Bonos bancarios	193,649.0	200,742.0	208,040.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	54,042.0	112,608.0	7,216.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	2,671.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.6 Letras del BCN	713,860.0	675,748.0	332,203.0	57,495.0	32,192.0	11,182.0	6,745.0	5,933.0	113,547.0
2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	19,141.0	15,578.0	26,280.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8 Depósitos a plazo	0.0	0.0	114,670.0	3,536.0	0.0	31,824.0	0.0	0.0	35,360.0
2.2.9 Otros egresos	1,700.0	4,829.0	5,990.0	0.0	27.0	0.0	0.0	0.0	27.0
3 Flujo financiero (1-2)	(937,028.0)	(800,250.0)	(318,168.0)	16,373.0	(16,641.0)	(25,765.0)	32,143.0	15,322.0	21,432.0
4 Ingresos de operaciones recibidos	91,931.0	65,011.0	70,917.0	14,972.0	2,743.0	3,720.0	2,835.0	4,080.0	28,350.0
4.1 Comisiones y reembolsos	16,622.0	17,756.0	21,498.0	2,051.0	1,044.0	1,428.0	2,062.0	1,832.0	8,417.0
4.2 Otros productos	26,593.0	17,096.0	14,082.0	2,822.0	1,676.0	950.0	660.0	2,169.0	8,277.0
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	48,716.0	30,159.0	35,337.0	10,099.0	23.0	1,342.0	113.0	79.0	11,656.0
5 Gastos de operaciones pagados	668,597.0	513,422.0	409,031.0	61,160.0	27,036.0	27,365.0	79,256.0	34,512.0	229,329.0
5.1 Gastos presupuestables	417,994.0	395,083.0	408,643.0	61,160.0	27,036.0	27,365.0	37,916.0	34,512.0	187,989.0
5.1.1 Servicios personales	254,171.0	244,849.0	270,522.0	43,935.0	18,246.0	18,941.0	19,030.0	25,657.0	125,809.0
5.1.2 Servicios no personales	82,718.0	70,614.0	64,770.0	4,457.0	4,115.0	6,060.0	5,955.0	6,385.0	26,972.0
5.1.3 Materiales y suministros	10,298.0	7,383.0	10,507.0	541.0	866.0	1,233.0	1,131.0	1,373.0	5,144.0
5.1.4 Programas especiales	30,593.0	27,776.0	16,799.0	881.0	1,309.0	1,131.0	956.0	1,099.0	5,376.0
5.1.5 Instituciones y organismos	32,994.0	35,629.0	39,366.0	11,346.0	0.0	0.0	10,844.0	(2.0)	22,188.0
5.1.6 Encuestas y censos	7,220.0	8,832.0	6,679.0	0.0	2,500.0	0.0	0.0	0.0	2,500.0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	250,603.0	118,339.0	388.0	0.0	0.0	0.0	41,340.0	0.0	41,340.0
6 Flujo de operaciones (4-5)	(576,666.0)	(448,411.0)	(338,114.0)	(46,188.0)	(24,293.0)	(23,645.0)	(76,421.0)	(30,432.0)	(200,979.0)
7 Flujo total (3+6)	(1,513,694.0)	(1,248,661.0)	(656,282.0)	(29,815.0)	(40,934.0)	(49,410.0)	(44,278.0)	(15,110.0)	(179,547.0)

Fuente : DGC.

Cuadro # 4

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

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

Conceptos	2009	2010	2011	I trimestre	Abril	Mayo	II trimestre	Ene-May
1.- Ingresos	542.1	306.3	298.4	50.2	16.3	13.0	29.3	79.5
1.1.- Banco Central	211.1	34.4	34.0	6.0	1.9	1.1	3.1	9.1
1.1.1.- Líquidos	38.1	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	38.0	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	173.1	14.8	16.2	6.0	1.9	1.1	3.1	9.1
1.1.2.1.- Asignación DEG	164.4	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
1.1.2.2.- Intereses recibidos	8.7	7.4	6.0	1.3	0.3	0.3	0.6	1.9
1.1.2.3.- Otros	0.0	7.4	10.2	4.7	1.6	0.8	2.5	7.1
1.2.- Sector público no financiero	331.0	271.9	264.4	44.2	14.4	11.9	26.3	70.4
1.2.1.- Líquidos	95.3	64.2	1.8	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
1.2.1.1.- Préstamos	78.8	42.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	16.5	21.7	1.8	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
1.2.2.- Líquidos - atados	235.6	207.7	262.6	44.2	14.3	11.9	26.1	70.3
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	151.1	162.1	185.8	31.7	6.3	8.7	14.9	46.6
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	84.5	45.6	76.8	12.4	8.0	3.2	11.2	23.7
2.- Egresos	(91.4)	(88.8)	(94.3)	(23.2)	(5.4)	(3.0)	(8.4)	(31.6)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(23.2)	(26.0)	(6.9)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(6.9)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.0)	(23.2)	(24.2)	(6.8)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(6.8)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(16.2)	(17.0)	(19.0)	(5.6)	0.0	0.0	0.0	(5.6)
2.1.1.2.- Intereses	(9.7)	(6.1)	(5.3)	(1.2)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(1.3)
2.1.2.- Otros egresos	(0.5)	(0.0)	(1.8)	(0.1)	0.0	0.0	0.0	(0.1)
2.2.- Sector público no financiero	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(16.3)	(5.4)	(2.9)	(8.3)	(24.6)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(16.3)	(5.4)	(2.9)	(8.3)	(24.6)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(40.2)	(39.4)	(37.9)	(8.7)	(3.0)	(1.2)	(4.3)	(12.9)
2.2.1.2.- Intereses	(24.7)	(26.2)	(30.3)	(7.6)	(2.4)	(1.7)	(4.1)	(11.7)
3.- Compras - ventas	124.1	145.0	118.8	(14.7)	59.9	15.4	75.3	60.6
3.1.- Por mesa de cambios	(141.7)	(76.0)	(60.1)	(43.0)	50.0	5.0	55.0	12.0
3.1.1.- Compras	73.6	52.0	84.3	5.0	50.0	5.0	55.0	60.0
3.1.2.- Ventas	(215.3)	(128.0)	(144.3)	(48.0)	0.0	0.0	0.0	(48.0)
3.2.- Otras	265.8	221.0	178.8	28.3	9.9	10.4	20.3	48.6
4.- Variación neta de encaje en ME	126.9	103.5	(28.0)	72.9	(107.6)	(25.4)	(133.1)	(60.1)
5.- Colocación neta de títulos	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(233.9)	(255.2)	(195.1)	(44.9)	(9.0)	(14.5)	(23.5)	(68.4)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(280.3)	(249.0)	(195.3)	(51.5)	(10.1)	(11.2)	(21.3)	(72.7)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	46.4	(6.2)	1.1	6.5	1.1	(3.3)	(2.2)	4.3
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	(44.1)	(22.2)	(21.4)	2.1	0.6	(3.1)	(2.5)	(0.4)
7.1.- FOGADE	6.4	5.1	4.7	2.1	1.0	0.7	1.7	3.8
7.2.- Variaciones cambiarias	2.6	0.1	(0.8)	0.6	0.5	(0.7)	(0.1)	0.5
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(38.0)	(19.6)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(15.1)	(7.8)	(7.7)	(0.6)	(0.9)	(3.2)	(4.1)	(4.7)
8.- Variación de RIN 1/	393.0	208.8	78.3	42.6	(45.2)	(17.6)	(62.8)	(20.2)
8 = 1+2+3+4+5+6+7								
9.- Variación neta de encaje en ME	(126.9)	(103.5)	28.0	(72.9)	107.6	25.4	133.1	60.1
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(7.3)	(2.2)	(1.0)	(0.7)	(1.7)	(3.9)
12.- Variación de RINA	259.7	98.1	99.1	(32.5)	61.4	7.1	68.5	36.1
12 = 8+9+10+11								

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Dirección de Programación Económica

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

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje moneda nacional	Base monetaria	Dep. vista ampliado ^{1/ 2/}	M1A	Dep. ahorro ampliado	Dep. plazo ampliado	Cuasi- dinero ampliado ^{3/}	M2A	Dep. moneda extranjera ^{4/}	Dep. moneda extranj. saldo mill. dólares ^{1/}	Dep. totales del SF	M3A ^{2/}
	(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 2004	3,416.6	3,103.3	1,928.9	5,345.5	2,971.2	6,074.5	3,158.3	3,533.5	6,691.8	12,766.2	21,493.0	1,316.2	31,155.9	34,259.2
Diciembre 2005	4,240.5	3,808.0	2,097.6	6,338.1	3,860.3	7,668.3	3,168.4	4,196.9	7,365.3	15,033.6	23,985.7	1,398.9	35,211.3	39,019.3
Diciembre 2006	5,024.1	4,401.3	3,097.7	8,121.8	4,431.4	8,832.7	3,699.6	5,210.6	8,910.3	17,743.0	25,434.2	1,412.8	38,775.9	43,177.2
Diciembre 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,257.7	50,792.9
Diciembre 2008	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
Diciembre 2009	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
2010														
Enero	7,285.3	5,926.2	4,111.9	11,397.3	7,977.7	13,903.9	6,143.2	3,085.6	9,228.8	23,132.7	41,719.3	1,993.6	58,925.9	64,852.0
Febrero	7,133.0	5,745.4	4,584.6	11,717.6	6,913.1	12,658.5	6,668.6	3,477.9	10,146.5	22,805.0	42,415.2	2,019.2	59,474.8	65,220.2
Marzo	7,823.2	6,040.5	4,177.2	12,000.4	7,317.7	13,358.2	6,413.8	3,516.8	9,930.5	23,288.7	43,477.8	2,061.3	60,726.0	66,766.5
Abril	7,062.0	5,599.4	4,021.6	11,083.6	7,980.0	13,579.5	6,258.6	3,345.0	9,603.6	23,183.1	44,970.4	2,123.5	62,554.1	68,153.6
Mayo	7,267.7	5,549.6	4,068.6	11,336.2	8,518.4	14,068.1	6,457.3	3,070.5	9,527.8	23,595.8	46,272.2	2,175.9	64,318.4	69,868.0
Junio	7,025.9	5,380.0	4,222.8	11,248.7	6,618.6	11,998.5	7,313.4	3,771.7	11,085.1	23,083.6	49,432.5	2,315.2	67,136.2	72,516.1
Julio	7,127.7	5,606.5	4,882.9	12,010.5	7,355.3	12,961.7	6,890.5	3,554.4	10,444.9	23,406.6	49,729.8	2,319.5	67,530.0	73,136.5
Agosto	7,208.7	5,511.0	4,763.3	11,972.0	6,989.1	12,500.2	7,184.0	3,392.3	10,576.3	23,076.4	48,985.0	2,275.3	66,550.4	72,061.5
Septiembre	7,105.7	5,444.3	4,726.4	11,832.1	7,089.9	12,534.2	7,197.9	3,271.9	10,469.8	23,004.0	49,471.4	2,288.7	67,031.1	72,475.3
Octubre	7,501.0	5,955.5	3,960.8	11,461.8	6,463.8	12,419.3	7,825.5	3,914.7	11,740.2	24,159.5	49,649.2	2,287.5	67,853.3	73,808.8
Noviembre	9,127.3	6,903.5	4,101.0	13,228.3	7,498.4	14,401.9	7,804.0	3,848.7	11,652.7	26,054.6	49,837.7	2,287.0	68,988.8	75,892.3
Diciembre	9,931.4	8,224.8	4,618.4	14,549.8	7,743.6	15,968.3	7,209.6	3,768.1	10,977.7	26,946.1	51,668.6	2,361.2	70,389.8	78,614.6
2011														
Enero	9,375.2	7,424.0	5,073.1	14,448.3	8,744.8	16,168.8	7,224.5	3,284.6	10,509.0	26,677.8	52,372.0	2,383.4	71,625.8	79,049.8
Febrero	9,072.4	7,206.2	4,519.7	13,592.1	8,432.6	15,638.8	7,543.5	3,371.3	10,914.8	26,553.6	53,913.9	2,444.4	73,261.2	80,467.5
Marzo	9,176.1	7,237.1	4,095.5	13,271.5	8,896.6	16,133.7	7,962.2	3,226.8	11,189.0	27,322.7	54,284.3	2,451.0	74,369.9	81,607.0
Abril	9,502.8	7,638.4	4,173.4	13,676.3	8,548.4	16,186.8	8,124.9	3,065.5	11,190.3	27,377.1	55,643.6	2,502.4	75,382.3	83,020.7
Mayo	9,454.0	7,298.5	4,427.1	13,881.1	8,083.3	15,381.9	8,323.6	3,681.9	12,005.5	27,387.3	56,279.9	2,520.5	76,368.7	83,667.2
Junio	9,132.9	7,127.9	4,439.9	13,572.8	8,246.9	15,374.8	8,871.2	3,644.4	12,515.6	27,890.3	57,701.2	2,573.8	78,463.7	85,591.5
Julio	9,373.9	7,478.9	5,212.2	14,586.1	8,256.4	15,735.3	9,421.5	4,558.4	13,979.9	29,715.2	57,792.4	2,567.2	80,028.7	87,507.6
Agosto	9,408.1	7,204.4	4,924.6	14,332.7	8,559.1	15,763.6	8,500.8	4,941.4	13,442.2	29,205.8	57,360.2	2,537.5	79,361.6	86,566.0
Septiembre	9,505.3	7,381.5	4,658.4	14,163.7	8,193.2	15,574.7	8,323.7	4,923.5	13,247.1	28,821.8	58,098.2	2,559.9	79,538.5	86,920.0
Octubre	10,040.6	8,018.5	3,979.7	14,020.3	8,764.2	16,782.7	9,059.6	3,963.9	13,023.5	29,806.3	58,810.7	2,580.5	80,598.5	88,617.0
Noviembre	11,197.8	8,663.5	4,280.4	15,478.2	8,967.5	17,631.0	9,272.9	3,881.4	13,154.3	30,785.3	56,808.3	2,482.7	78,930.1	87,593.6
Diciembre	11,418.5	9,686.4	6,859.5	18,278.0	8,837.0	18,523.4	11,004.8	4,099.5	15,104.3	33,627.7	57,042.3	2,482.6	80,983.6	90,670.0
2012														
Enero	11,798.0	9,368.0	6,132.9	17,930.8	10,667.0	20,035.0	11,519.5	4,138.7	15,658.2	35,693.2	58,858.7	2,551.1	85,183.9	94,551.9
Febrero	11,696.0	9,286.1	5,751.7	17,447.7	10,501.5	19,787.6	11,327.8	4,165.1	15,492.9	35,280.5	60,648.8	2,615.8	86,643.2	95,923.9
Marzo	11,924.4	10,067.1	5,415.4	17,339.8	10,776.9	20,844.0	10,973.8	4,028.4	15,002.2	35,846.2	62,660.4	2,694.2	88,439.5	98,506.6
Abril	11,493.4	9,098.9	4,879.7	16,373.1	10,574.7	19,673.5	10,654.6	3,730.2	14,384.8	34,058.3	63,001.4	2,698.1	87,960.9	97,058.8
Mayo ^{4/}														
02	11,548.5	8,857.7	4,851.2	16,399.7	10,825.7	19,683.4	10,640.0	3,730.3	14,370.2	34,053.6	63,702.5	2,727.4	88,898.4	97,756.1
03	11,631.6	8,746.7	5,052.7	16,684.3	10,816.6	19,563.4	10,628.1	3,739.2	14,367.3	33,930.7	63,451.1	2,716.3	88,635.0	97,381.7
04	11,580.9	8,763.9	5,437.3	17,018.2	10,674.2	19,438.1	10,554.6	3,939.7	14,494.3	33,932.4	62,933.6	2,693.8	88,102.0	96,865.9
07	11,546.1	8,906.8	5,317.1	16,863.2	10,869.1	19,776.0	10,278.1	3,941.1	14,219.2	33,995.1	62,867.8	2,689.9	87,956.1	96,862.9
08	11,440.6	8,832.4	5,549.3	16,989.8	10,673.3	19,505.7	10,319.0	3,947.1	14,266.1	33,771.8	63,176.5	2,702.7	88,115.9	96,948.4
09	11,375.1	8,785.6	5,671.3	17,046.4	10,513.0	19,298.6	10,507.0	3,948.0	14,454.9	33,753.6	63,526.5	2,717.3	88,494.4	97,280.1
10	11,373.2	8,750.6	5,654.3	17,027.4	10,297.1	19,047.7	10,583.7	3,947.2	14,530.8	33,578.5	64,519.2	2,759.4	89,347.2	98,097.8
11	11,462.0	8,875.7	5,663.7	17,125.7	10,551.6	19,427.3	10,577.6	3,845.3	14,423.0	33,850.2	64,319.9	2,750.5	89,294.4	98,170.1
14	11,614.9	8,860.6	5,678.6	17,293.5	11,104.7	19,965.3	10,641.1	3,735.0	14,376.1	34,341.4	64,198.1	2,744.2	89,678.9	98,539.5
15	11,654.9	8,930.8	5,506.8	17,161.7	10,696.9	19,627.6	10,714.8	3,729.2	14,444.0	34,071.6	64,011.3	2,735.9	89,152.1	98,082.9
16	11,797.4	9,073.0	5,407.9	17,205.3	10,770.7	19,843.7	10,512.8	3,735.9	14,248.7	34,092.4	64,008.8	2,735.4	89,028.3	98,101.3
17	11,702.2	9,024.0	5,302.1	17,004.3	10,573.2	19,597.2	10,527.6	3,737.2	14,264.8	33,862.0	64,199.0	2,743.2	89,037.0	98,061.0
18	11,671.4	9,110.0	5,038.3	16,709.7	10,510.2	19,620.1	10,544.1	3,700.3	14,244.5	33,864.6	63,919.5	2,730.9	88,674.2	97,784.1
21	11,545.2	8,891.5	5,307.6	16,852.8	10,939.1	19,830.6	10,464.1	3,704.5	14,168.6	33,999.2	63,891.6	2,728.6	88,999.3	97,890.8
22	11,483.6	8,726.1	5,357.1	16,840.7	10,826.2	19,552.3	10,471.9	3,706.8	14,178.7	33,730.9	64,185.4	2,740.8	89,190.2	97,916.3
23	11,443.9	8,561.0	5,225.1	16,668.9	10,673.2	19,234.2	10,435.8	3,710.3	14,146.1	33,380.2	64,104.3	2,736.9	88,923.5	97,484.6
24	11,229.8	8,494.6	5,407.4	16,637.2	10,701.5	19,196.1	10,361.6	3,711.9	14,073.5	33,269.6	63,992.5	2,731.8	88,767.5	97,262.1
25	11,168.9	8,554.6	5,250.2	16,419.1	10,451.8	19,006.4	10,125.8	3,731.5	13,857.3	32,863.7	63,420.3	2,707.0	87,729.4	96,284.0
28	11,215.2	8,484.0	5,199.5	16,414.7	10,514.5	18,998.5	10,115.1	3,733.5	13,848.8	32,847.1	63,272.6	2,699.6	87,635.7	96,119.7
29	11,211.3	8,579.9	5,139.0	16,350.3	10,061.4	18,641.3	10,170.8	3,794.7	13,965.5	32,606.8	63,657.4	2,715.7	87,684.3	96,264.3
30	11,194.0	8,665.5	5,170.3	16,364.3	10,050.4	18,715.8	10,109.3	3,795.6	13,904.9	32,620.7	62,180.9	2,652.3	86,136.2	94,801.7
31	11,265.2	8,599.4	5,027.6	16,292.9	10,124.1	18,723.6	9,956.1	3,838.8	13,794.9	32,518.4	62,313.7	2,657.6	86,232.8	94,832.2
Variación interanual														
Dic. 2004/Dic. 2003	23.7	23.8	11.1	18.8	22.2	23.0	4.9	34.9	18.8	20.8	15.4	9.9	16.8	17.4
Dic. 2005/Dic. 2004	24.1	22.7	8.7	18.6	29.9	26.2	0.3	18.8	10.1	17.8	11.6	6.3	13.0	13.9
Dic. 2006/Dic. 2005	18.5	15.6	47.7	28.1	14.8	15.2	16.8	24.2	21.0	18.0	6.0	1.0	10.1	10.7
Dic. 2007/Dic. 2006	31.6	25.8	4.5	21.3	22.6	24.2	25.9	(2.3)	9.4	16.8	18.2	12.6	16.7	17.6
Dic. 2008/Dic. 2007	3.7	(0.7)	8.6	5.3	19.3	9.2	9.5	(26.7)	(9.4)	0.4	11.0	5.8	7.6	6.7
Dic. 2009/Dic. 2008	11.2	12.0	36.7	19.8	15.0	13.6	8.6	(34.4)	(9.6)	3.8	22			

Cuadro # 6 :

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2007	2008	2009	2010	2011	2012				
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31 ^{1/}	Ene-31	Feb-29	Mar-31	Abr-30	May-31
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)										
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	15,709.9	15,791.1	15,895.2	19,139.8	23,617.9	25,661.7	26,808.2	26,952.2	26,018.2	25,402.7
Medición de encaje diario										
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	3,110.2	2,834.1	3,079.4	3,217.0	3,234.3	3,122.2	3,048.3
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,618.2	6,787.3	6,059.7	5,680.0	5,350.0	4,819.3	4,997.3
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	24.1	28.7	23.6	21.2	19.8	18.5	19.7
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,508.0	3,953.2	2,980.3	2,463.1	2,115.7	1,697.1	1,949.0
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
1.8 Encaje legal requerido					3,542.7	3,849.3	4,021.2	4,042.8	3,902.7	3,810.4
1.9 Encaje observado					6,462.7	6,115.7	5,584.0	5,139.9	4,819.3	5,082.1
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)					27.4	23.8	20.8	19.1	18.5	20.0
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)					2,920.0	2,266.4	1,562.8	1,097.1	916.6	1,271.7
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)										
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,567.4	1,667.3	1,920.8	2,353.7	2,540.9	2,573.1	2,605.6	2,686.2	2,717.2	2,745.0
Medición encaje diario										
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	382.5	304.9	308.8	312.7	322.3	326.1	329.4
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	550.7	514.5	476.5	429.4	591.4	485.9	462.5
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	23.4	20.2	18.5	16.5	22.0	17.9	16.8
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	168.2	209.6	167.7	116.8	269.0	159.8	133.1
Medición encaje cartocenal										
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/					15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido					381.1	386.0	390.8	402.9	407.6	411.8
2.9 Encaje observado					460.8	443.2	432.3	534.5	485.9	490.2
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)					18.1	17.2	16.6	19.9	17.9	17.9
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)					79.7	57.2	41.4	131.6	78.3	78.5

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 : DOF-BCN.