



División Económica



Informe Monetario y Financiero

Mayo, 2011

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 3 de **junio** 2011. La información utilizada en este informe es por lo tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido

Resumen	2
Sistema financiero.....	3
Depósitos	3
Créditos	4
Inversiones.....	5
Disponibilidades.....	5
Tasas de interés	6
Indicadores bursátiles	7
Panorama monetario	8
Operaciones de mercado abierto	9
Balance de divisas.....	9
Encaje legal.....	10
Anexos.....	11

Resumen

En el mes de mayo las fuentes de recursos de los bancos totalizaron C\$1,352 millones. Estos fondos estuvieron asociados principalmente al aumento de depósitos (C\$980 millones) y a la recuperación neta de créditos (C\$372 millones). Por su parte, dichos recursos fueron destinados al aumento de inversiones en el exterior (C\$353 millones), al aumento de las inversiones domésticas (C\$219 millones), al aumento de disponibilidades (C\$60 millones) y a la disminución de otros pasivos (C\$720 millones).

El volumen transado en la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) fue de C\$1,550.7 millones en el quinto mes del año, reflejando un aumento de 48.7 por ciento con respecto a abril 2011 y 0.7 por ciento con respecto a mayo 2010 (C\$1,562.6 millones).

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.6 por ciento (2.5 al cierre de abril 2011) y la tasa activa finalizó en 25.7 por ciento, 178.4 puntos base por encima de la tasa de cierre de abril 2011. Estos movimientos dieron como resultado un aumento en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 23.2 por ciento (21.4 por ciento en abril 2011).

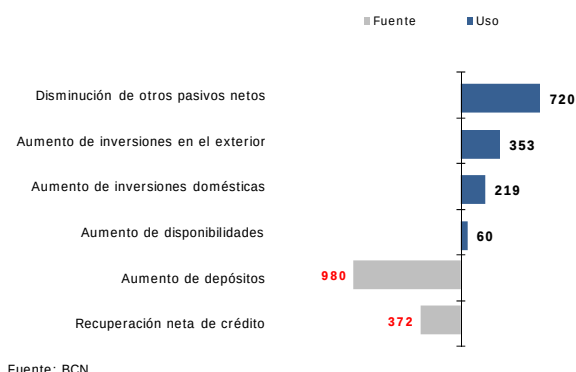
Durante el mes de mayo se registró un aumento de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de US\$22.3 millones debido principalmente a la entrada neta de recursos externos (US\$13.3 millones) al sector público no financiero.

Finalmente, el saldo en RIB al cierre de mayo fue de US\$1,740 millones (US\$214.3 millones por encima del monto registrado al cierre de mayo 2010). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica de la base monetaria, permitió un nivel de cobertura RIB/BM de 2.8 veces, el cual es un nivel de cobertura favorable en términos de respaldo a la convertibilidad de la moneda.

Sistema financiero

(Mayo 2011)

Fuentes y usos del Sistema Financiero (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

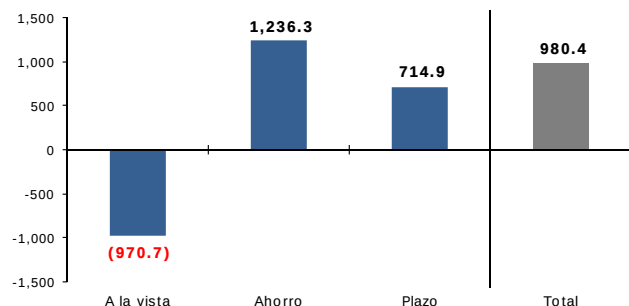
En el mes de mayo las fuentes de recursos de los bancos totalizaron C\$1,352 millones. Estos fondos estuvieron asociados principalmente al aumento de depósitos (C\$980 millones) y a la recuperación neta de créditos (C\$372 millones). Por su parte, dichos recursos fueron destinados al aumento de inversiones en el exterior (C\$353 millones), al aumento de las inversiones domésticas (C\$219 millones), al aumento de disponibilidades (C\$60 millones) y a la disminución de otros pasivos (C\$720 millones).

Respecto a abril 2011, continúa la tendencia al aumento de los depósitos y de las inversiones en el exterior, así como la disminución de otros pasivos. Asimismo, a pesar que prevalece una recuperación neta de créditos y un aumento de las disponibilidades, ambas fueron menores al mes anterior.

Consistente con los objetivos del Programa Monetario, el BCN redujo su endeudamiento, lo que repercutió en un menor nivel de inversiones del SFN en títulos emitidos por la autoridad monetaria.

Este escenario indica que continúa el aumento de liquidez del sistema financiero gracias al aumento sostenido de las obligaciones con el público, las cuales están siendo invertidas en inversiones en el exterior y domésticas. Asimismo, aunque persiste la disminución de la entrega de recursos para créditos nacionales, a la cuarta semana de mayo esta contracción fue menor que el mes anterior.

Depósitos totales por plazo (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Depósitos

La principal fuente de recursos para el sistema financiero continúa siendo los depósitos, los cuales aumentaron el equivalente a C\$980.4 millones (C\$905.2 millones en abril 2011).

En términos de plazos, los depósitos de ahorro representaron la principal fuente de recursos (C\$1,236.3 millones); no obstante, dicho aumento fue menor al de abril 2011 (C\$2,295.5 millones).

Asimismo, los depósitos a plazo también experimentaron un incremento de C\$714.9 millones, contrario al mes de abril 2011 donde registraron una caída de C\$32.7 millones.

En el caso de los depósitos a la vista, éstos continuaron disminuyendo (C\$970.7 millones), aunque en menor cantidad que abril 2011 (C\$1,357.7 millones).

Por otra parte, al analizar los depósitos por moneda, tanto los depósitos en moneda extranjera como los depósitos en moneda nacionales presentaron un aumento de C\$352 millones y C\$628.4 millones, respectivamente.

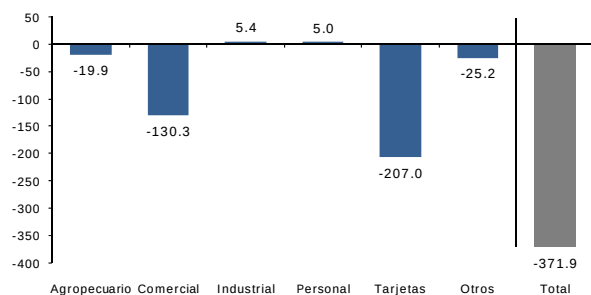
Créditos

Otra fuente de recursos continuó siendo la recuperación de créditos, con una entrega neta negativa de C\$371.9 millones a la cuarta semana del mes de mayo, contracción menor respecto al flujo de abril 2011 (C\$608.6 millones).

Las entregas a la cuarta semana de mayo fueron C\$2,817.6 millones, valor menor a las entregas a la cuarta semana de abril 2011 (C\$3,359.5 millones). Por su parte, las recuperaciones alcanzaron un monto de C\$3,189.5 millones en el mismo período del mes de mayo, valor también menor a las recuperaciones a la cuarta semana de abril 2011 (C\$3,968 millones).

Respecto a la entrega neta de crédito por sector, la caída se continúa concentrando en los sectores de tarjetas de crédito (C\$207 millones). Esto último pudiera interpretarse como una menor disposición de endeudarse en tarjetas de crédito, considerando que estas son líneas de crédito pre-aprobadas a disposición del tarjetahabiente.

Entrega neta de recursos por sector
(flujo en millones de córdobas)

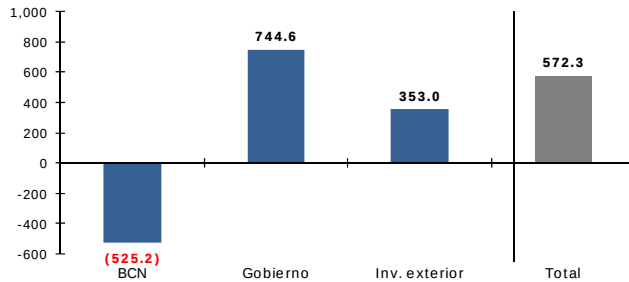


Fuente: BCN

Inversiones

Inversiones

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Por otra parte, entre los usos de la banca se encuentra el aumento de las inversiones en el exterior por el equivalente a C\$353 millones, así como el incremento de las inversiones domésticas en C\$219.3 millones, totalizando un aumento en las inversiones por el equivalente a C\$572.3 millones, valor que más que compensó la disminución de C\$66 millones registrada en abril.

El incremento en las inversiones domésticas se concentró en inversiones en instrumentos de deuda del Gobierno en C\$744.6 millones. Cabe destacar que gran parte de esta demanda de inversiones se materializó debido a una colocación de Bonos del MHCP en el mercado primario (US\$25.5 millones).

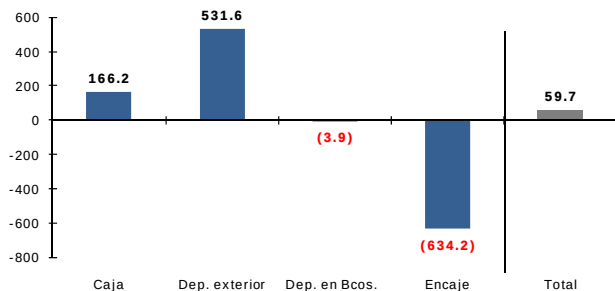
Por el contrario, las inversiones en el BCN disminuyeron en C\$525.2 millones, consistente con la política de reducción de deuda del BCN planteada en el Programa Monetario.

Respecto a las inversiones en el exterior, éstas continuaron manteniendo su tendencia al alza en C\$353 millones (C\$294.4 millones en abril 2011).

El panorama anterior indica que continúa el aumento en las inversiones en el exterior por parte del SFN, las cuales aumentaron en C\$2,251.1 millones de diciembre 2010 a abril 2011.

Disponibilidades totales por rubro

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Disponibilidades

Las disponibilidades del SFN representaron un aumento de C\$59.7 millones, incremento menor al registrado en abril 2011 (C\$914.5 millones). No obstante, este pequeña variación en las disponibilidades totales, reflejaron un importante cambio de estructura, favoreciendo a depósitos en el exterior.

El menor aumento de las disponibilidades es resultado de la caída en C\$634.2 millones en encaje.

Por el contrario, los depósitos de los bancos en el exterior aumentaron las disponibilidades en C\$531.6 millones, aunque cabe destacar que este incremento fue menor al observado en abril 2011 (C\$802 millones). Asimismo, las disponibilidades también se vieron incrementadas debido al aumento de C\$166.2 millones en caja.

Tasas de interés

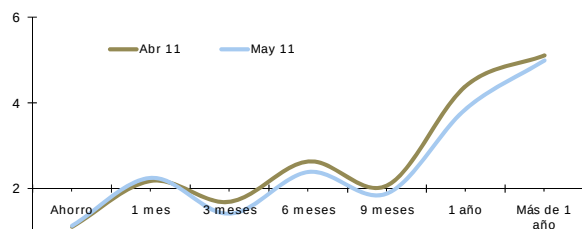
Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.6 por ciento (2.5 al cierre de abril 2011), aumentando principalmente en los plazos de ahorro y a 1 mes en 4 y 8 puntos, respectivamente. Por el contrario, las tasas pasivas a 1 año y a 3 meses cayeron en 53 y 27 puntos, respectivamente.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 25.7 por ciento, 178.4 puntos base por encima de la tasa de cierre de abril 2011. El aumento de la tasa de interés activa responde a un efecto de recomposición de sectores, dado que la concentración de tarjetas de crédito se ubicó en 41.6 por ciento (36.6 por ciento al cierre de abril).

Estos movimientos dieron como resultado un aumento en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 23.2 por ciento (21.4 por ciento en abril 2011).

Tasas de interés Mayo - 2011			
En porcentaje		Abr 11	May 11
Activas	C\$	45.9	46.9
	U\$	12.9	13.4
	P.Pond	23.9	25.7
Pasivas	C\$	2.3	2.0
	U\$	2.5	2.80
	P.Pond	2.5	2.6
Margen Financiero	C\$	43.6	45.0
	U\$	10.4	10.6
	P.Pond	21.4	23.2

Curva de rendimiento de tasas pasivas
(porcentaje)



Fuente: BCN

Indicadores bursátiles

Bolsa de Valores de Nicaragua

(millones de córdobas)

Mayo	Volumen transado	Particip. %
Por mercado	1,550.7	100.0
Secundario	690.3	44.5
Primario	611.1	39.4
Reporto opcional	249.3	16.1
Por sector	1,550.7	100.0
Público	1,463.2	94.4
del cual Títulos del MHCP	863.5	55.7
Títulos del BCN	599.7	38.7
Privado	87.4	5.6
Variación de volumen transado		
Interanual	-12.0	
May-10	1,562.6	
May-11	1,550.7	
Mensual	507.7	
Abr-11	1,043.0	
May-11	1,550.7	

Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua

En el mes de mayo 2011, el volumen transado en la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) fue de C\$1,550.7 millones, reflejando un aumento de 48.7 por ciento con respecto a abril 2011 y 0.7 por ciento con respecto a mayo 2010 (C\$1,562.6 millones).

Por su parte, en términos intermensuales (mayo con respecto a abril 2011), el incremento en los volúmenes transados estuvo dado por aumentos en el mercado primario y secundario, 260 y 48 por ciento, respectivamente. Por otro lado, al comparar interanualmente (contra mayo 2010) no hubo mucha variación en cuanto al total de las transacciones, sin embargo, se dio cierta dinámica entre los mercados, ya que el mercado secundario y de reporto incrementaron 95 y 54 por ciento, respectivamente. En contraste, se produjo una reducción de 42 por ciento en el mercado primario.

En cuanto a los instrumentos, los emitidos por el sector público fueron los que predominaron en el registro de las operaciones bursátiles, representando el 94.4 por ciento del volumen transado (98.7% en abril 2010). Las transacciones realizadas se hicieron principalmente con títulos emitidos por el MHCP (57.7%), seguido por los títulos emitidos por el BCN (38.7%). Por su parte, los instrumentos emitidos por el sector privado tuvieron una participación del 5.6 por ciento (1.3% en abril 2011) debido al ingreso de nuevas empresas al mercado bursátil.

Finalmente, la tasa de rendimiento promedio de reportos a 7 días que es tomada como un indicador de la tasa interbancaria, finalizó el mes en 0.79 por ciento en moneda extranjera. Cabe señalar que no se dieron transacciones en moneda nacional a este plazo.

Panorama monetario

(Mayo 2011)

Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	9.1	Pasivos Monetarios	9.1
I. Variación RINA	22.3	I. Demanda por Base Monetaria	9.1
		Numerario	(16.3)
		Caja	14.2
		Encaje en m.n.	11.3
II. Fuentes de recursos externos	13.3		
Intereses recibidos	0.5		
Préstamos	7.4		
Donaciones	9.1		
Pagos de deuda externa	(4.6)		
Uso del SPNF en M.E	2.0		
Otros	(1.1)		
III. Oferta interna de liquidez	0.2		
Gobierno Central	(24.2)		
Depósitos 1/	(13.9)		
Inversiones	0.0		
Depositos a Plazo	(10.3)		
Bonos bancarios	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria 1/	24.4		
Títulos subasta del BCN	20.8		
Resultado Cuasifiscal	4.1		
Otros	(0.5)		

1/ Excluye fuentes externas

Fuente: BCN

Durante el mes de mayo se registró un aumento de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de US\$22.3 millones debido principalmente a la entrada neta de recursos externos (US\$13.3 millones) al sector público no financiero, dentro de los cuales destacan donaciones de la Asociación Internacional de Fomento (AIF) y del Fondo de Finlandia por US\$2.0 millones cada una (MTI y Prorural-MAGFOR, respectivamente). A su vez, los préstamos al gobierno fueron otorgados principalmente al MTI para proyectos de infraestructura vial, siendo el BCIE la institución que más recursos desembolsó este mes con US\$3.2 millones.

En relación al mercado monetario, en mayo la demanda por base monetaria aumentó en US\$9.1 millones, resultado de una mayor demanda de caja y encaje en moneda nacional, US\$14.2 y 11.3 millones, respectivamente. El numerario fue el único componente de la base monetaria que disminuyó respecto al mes de abril, comportamiento esperado como resultado del ajuste estacional en la liquidez luego de la Semana Santa.

Por el lado de la oferta interna de liquidez, ésta se mantuvo prácticamente invariable (aumentó US\$0.2 millones), dicho resultado fue producto de una compensación entre la política monetaria y la política fiscal. Por un lado, el Gobierno Central contrajo la liquidez del mercado monetario aumentando sus depósitos en el BCN, tanto en cuenta corriente (US\$13.9 millones) como en depósitos a plazos (US\$10.3 millones). Por otra parte, la política monetaria fue expansiva al inyectar liquidez al mercado por el equivalente a US\$20.8 millones mediante la redención neta de Letras del BCN y a US\$4.1 millones en gastos cuasifiscales en moneda nacional.

Así, el desequilibrio entre oferta y demanda monetaria derivó en una venta de divisa de US\$9.0 millones por parte del sistema financiero

al BCN, lo anterior con el objetivo de satisfacer el aumento en la demanda y restaurar el equilibrio monetario.

Operaciones de mercado abierto

Durante el quinto mes de 2011, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de US\$25.5 millones (monto a valor facial). Por otra parte, durante este período el BCN redimió un total de US\$49 millones, implicando una reducción neta de deuda, la cual se llevó a cabo aprovechando los márgenes en los traslados de recursos por parte del Gobierno y la mayor demanda de base monetaria.

En otro orden, durante el mes de mayo se observó un incremento en la tasa de rendimiento ponderada de las Letras (1.75%) y los plazos de colocación respecto a abril 2011. Esto refleja un nivel relativamente ajustado de liquidez en moneda nacional, inducido por una combinación de colocaciones de instrumentos de deuda por parte del Gobierno (US\$25.5 millones) y mayor demanda de base monetaria. Estas condiciones son consistentes con la venta de divisas al BCN como medio del sistema financiero para aprovisionarse de liquidez en córdobas.

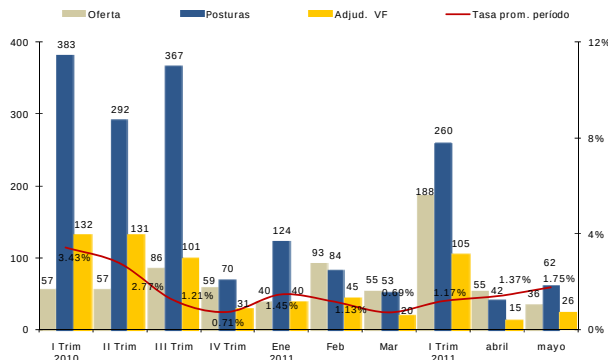
Cabe destacar que este aumento en las tasas de interés de las Letras del BCN no es inconsistente con la amplia liquidez que prevalece en la banca debido a que esta última está fundamentalmente concentrada en moneda extranjera.

Balance de divisas

La principal acumulación de divisas provino de recursos externos desembolsados al Gobierno Central (US\$16.5 millones) y la compra neta de divisas del BCN (US\$9 millones). Por su parte, las desacumulaciones fueron a consecuencia primordialmente de la disminución del encaje en moneda extranjera y el servicio de deuda externa (US\$42.2 y 4.6 millones, respectivamente).

Subastas competitivas de Letras del BCN

(millones de dólares)



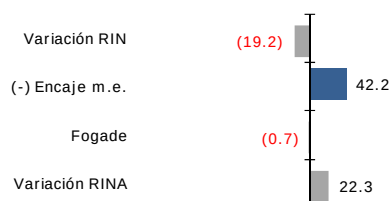
Fuente: BCN

Balance de divisas del BCN

(flujo en millones de dólares)



Dando como resultado...



Fuente: BCN

Cabe destacar que la disminución de encaje en moneda extranjera tuvo como contrapartida el traslado de recursos al exterior, de manera que durante este mes los activos bancarios en el exterior aumentaron en US\$38.1 millones, entre depósitos e inversiones. Esta recomposición de activos responde a una manera alternativa de conservar alta liquidez con algún grado de rentabilidad, en vista que el retorno de los depósitos de encaje es nulo.

Estos movimientos, y principalmente el comportamiento del encaje en moneda extranjera, generaron una disminución en RIN de US\$19.2 millones, por lo que al ajustar por concepto de encaje y Fogade, la variable relevante para el programa monetario (RINA) aumentó en US\$22.3 millones.

Por otra parte, el saldo en RIB al cierre de mayo fue de US\$1,740 millones (US\$214.3 millones por encima del monto registrado al cierre de mayo 2010). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica de la base monetaria, permitió un nivel de cobertura RIB/BM de 2.8 veces, el cual es un nivel de cobertura favorable en términos de respaldo a la convertibilidad de la moneda.

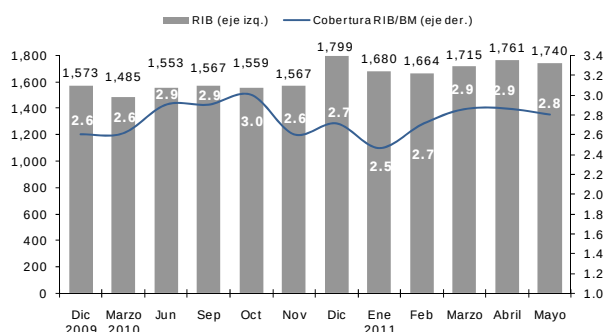
Encaje legal

Las tasas efectivas de encaje, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de lo requerido.

Respecto al excedente diario de encaje en moneda nacional, éste cerró en C\$1,860.7 millones en mayo 2011.

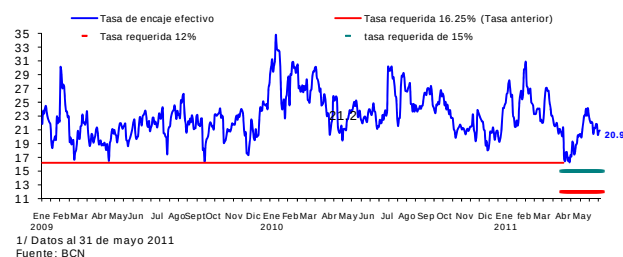
En relación al encaje diario en moneda extranjera, el sistema financiero presentó al 31 de mayo un excedente de US\$158.6 millones (US\$42.2 millones menos que el mes pasado).

Reservas internacionales del BCN (saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)

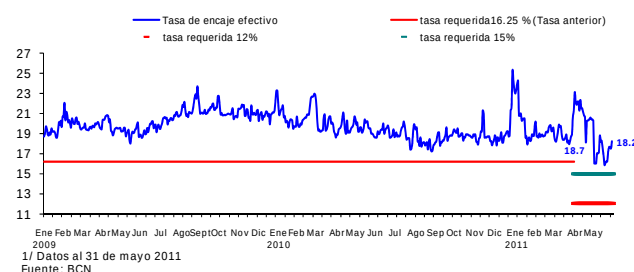


Fuente: BCN

Tasa Encaje efectivo del Sistema financiero (porcentaje moneda nacional)



Tasa Encaje efectivo del Sistema financiero (porcentaje moneda extranjera)



ANEXOS

Cuadro # 1 :
Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas) al 31 de mayo de 2011

Conceptos	2008	2009	2010	2011			Mayo	II Trimestre	Ene-Mayo
				Mar-31	Abr-30	May-31			
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/									
1.1.- RIN 7/	631.0	890.7	988.8	926.4	967.4	989.7	22.3	63.3	0.9
1.1.1.- Encaje moneda extranjera	1,029.8	1,422.8	1,631.6	1,542.2	1,575.8	1,556.6	(19.2)	14.4	(75.0)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(320.3)	(447.2)	(550.7)	(521.7)	(513.7)	(471.5)	42.2	50.2	79.2
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	(78.5)	(84.9)	(92.1)	(94.1)	(94.7)	(95.4)	(0.7)	(1.3)	(3.3)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	1,140.8	1,573.1	1,799.0	1,714.5	1,761.0	1,739.5	(21.5)	25.0	(59.5)
3.- Crédito sector público no financiero	(5,981.7)	(6,911.7)	(9,344.7)	(8,827.5)	(9,971.4)	(10,832.3)	(860.9)	(2,004.8)	(1,487.6)
3.1.- Gobierno central 5/	(5,965.1)	(6,910.9)	(9,344.7)	(8,827.6)	(9,971.4)	(10,832.3)	(860.9)	(2,004.8)	(1,487.6)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	582.6	407.8	214.1	214.1	214.1	214.1	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(3,073.7)	(2,067.8)	(3,797.9)	(4,532.2)	(5,135.5)	(5,725.5)	(590.0)	(1,193.3)	(1,927.6)
3.1.3.- Moneda extranjera	(1,577.1)	(2,833.7)	(3,099.2)	(2,525.8)	(2,834.3)	(2,873.3)	(39.0)	(347.5)	225.9
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión 6/	(2,096.3)	(1,128.3)	(704.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	704.1
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	(743.5)	(2,231.9)	(2,900.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2,900.6
3.1.9.- Depósitos a plazos 8/	0.0	0.0	0.0	(2,926.6)	(3,158.6)	(3,390.6)	(232.0)	(464.0)	(3,390.6)
3.2.- Resto del sector público 6/	(16.6)	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(460.3)	(533.3)	(638.0)	(661.8)	(639.3)	(649.3)	(10.0)	12.5	(11.3)
4.1.- Crédito	92.7	91.9	94.2	92.6	89.9	85.9	(4.0)	(6.6)	(8.2)
4.2.- Moneda nacional	548.9	620.4	727.0	749.2	724.1	729.8	5.8	(19.4)	2.8
4.3.- Moneda extranjera	4.1	4.7	5.2	5.2	5.2	5.4	0.3	0.3	0.3
5.- Depósitos de bancos (MN)	3,515.7	4,806.4	4,173.4	4,095.5	4,173.4	4,427.1	253.7	331.7	(191.3)
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	22.3	30.2	24.1	20.0	20.0	20.7	0.7	0.7	(3.4)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	19.2	23.3	23.4	21.3	20.0	17.5	(2.5)	(3.8)	(5.9)
6.- Depósitos Banco Productivos	0.1	0.3	0.1	0.2	0.1	6.7	6.6	6.5	6.6
7.- Títulos valores 6/	10,600.9	12,204.1	11,549.4	11,807.0	11,220.5	10,925.6	(295.0)	(881.5)	(623.8)
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,839.9	3,980.9	4,126.5	4,126.5	4,126.5	4,126.5	0.0	0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	3,662.1	4,753.3	3,805.0	4,754.0	3,935.5	3,408.5	(527.0)	(1,345.5)	(396.5)
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facial	2,261.9	2,032.0	3,618.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(3,618.0)
7.5.- BEI a valor facial	836.9	1,437.9	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
7.6.- Depósito a plazo	0.0	0.0	0.0	2,926.6	3,158.6	3,390.6	232.0	464.0	3,390.6
8.- Pasivos totales en el SF (M3A)	54,202.5	62,616.5	78,614.5	81,607.0	83,020.7	84,028.6	1,007.9	2,421.6	5,414.1
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	20,811.6	21,597.6	26,946.1	27,322.7	27,377.1	27,485.7	108.6	162.9	539.6
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	11,980.9	13,610.9	15,968.3	16,133.7	16,186.8	15,480.1	(706.7)	(653.6)	(488.2)
8.1.1.1.- Numerario	5,498.8	6,157.7	8,224.8	7,237.1	7,638.4	7,272.0	(366.4)	34.9	(952.8)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	6,482.1	7,453.3	7,743.6	8,896.6	8,548.4	8,208.1	(340.3)	(688.5)	464.5
8.1.2.- Cuasidinero	8,830.7	7,986.6	10,977.7	11,189.0	11,190.3	12,005.6	815.2	816.5	1,027.8
8.1.2.1.- Ahorro	5,101.3	5,539.2	7,209.6	7,962.2	8,124.9	8,323.7	188.8	361.5	1,114.1
8.1.2.2.- Plazo	3,729.4	2,447.4	3,768.1	3,226.8	3,065.5	3,681.9	616.4	455.0	(86.2)
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	33,390.9	41,018.9	51,668.5	54,284.3	55,643.6	56,543.0	899.4	2,258.7	4,874.5
8.2.1.- Vista	7,397.9	10,379.0	13,999.7	13,633.2	12,731.4	12,494.5	(236.9)	(1,138.7)	(1,505.2)
8.2.2.- Ahorro	14,436.7	16,482.5	23,611.4	26,968.2	29,100.6	30,138.3	1,037.8	3,170.1	6,526.9
8.2.3.- Plazo	11,556.3	14,157.4	14,057.3	13,689.9	13,811.6	13,910.1	98.5	227.2	(147.2)
9.- Depósitos del SPNF 3/	7,952.3	8,761.2	9,074.8	9,074.8	9,074.8	9,074.8	0.0	0.0	0.0
9.1.- Del cual gobierno central	6,558.0	5,749.4	5,955.0	5,955.0	5,955.0	5,955.0	0.0	0.0	0.0
Inflación acumulada	13.77	0.93	9.23	1.21	1.88				

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 31 de mayo de 2011

3/ : Información al 31 de diciembre de 2009. A partir de diciembre de 2001 la fuente es el balance sectorial de depósitos (bancos comerciales y otras instituciones financieras).

El gobierno central incluye poderes del estado, ministerios, seguridad social y entes gubernamentales (NIFOM+ IDR+ FISE+ COMES+ NE+ TELCOR+ INTUR+ ONE+ INATEC+ INAFOR+ Otras).

El resto del sector público incorpora los gobiernos locales y empresas públicas no financieras (ENEL+ ENACAL+ ENITEL+ PETRONIC+ Lotería nacional+ Emp. Admon. de aeropuertos+ ENIMPORT+ Otras).

4/ : Antes de junio 2008 corresponde a valor facial, a partir de julio 2009 corresponde a principal

5/ : Para el 2006, 2007, 2008 y 2009 no incluye recuperación por bono bancario por CS601.0, CS507.0, CS23.7 y CS48.5 millones respectivamente.

6/ : Todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario para cada año respectivo.

7/ : Incluye FOGADE.

8/ : De acuerdo a resolución Consejo Directivo los TEI y BEI a partir del 17 de marzo se denominarán Depósitos a Plazos.

Fuente: Dirección Programación Económica

Cuadro # 2:

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(Flujo en millones de córdobas) al 31 de mayo de 2011

Tipo de cambio 2007 : 18.4485																
Tipo de cambio 2008 : 19.3718																
Tipo de cambio 2009 : 20.3395																
Tipo de cambio 2010 : 21.3565																
Tipo de cambio 2011 : 22.4243																
	2007	2008	2009	2010	I Trim.	Abril	Mayo	II Trim.	I Semestre							
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	3,570	(671)	5,281	2,096	(1,400)	921	499	1,420	20							
I.- RINA en millones de dólares	194	(35)	260	98	(62)	41	22	63	1							
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	179	38	432	226	(85)	47	(22)	25	(60)							
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	160	11	393	209	(89)	34	(19)	14	(75)							
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	43	(39)	(127)	(103)	(29)	8	42	50	8							
I.4.- FOGADE	(9)	(7)	(6)	(7)	(2)	(1)	(1)	(1)	(3)							
III.- Activos internos netos	(2,434)	633	(4,622)	(29)	412	(519)	(865)	(1,385)	(973)							
1.- Sector público no financiero	(3,115)	3,230	(808)	(2,204)	517	(1,144)	(861)	(2,005)	(1,488)							
1.1.- Gobierno central (neto)	(2,389)	932	(824)	(2,204)	517	(1,144)	(861)	(2,005)	(1,488)							
1.1.1.- Bonos	(683)	(209)	(243)	(255)	0	0	0	0	0							
1.1.1.1.- Bonos del tesoro	(176)	(185)	(194)	(204)	0	0	0	0	0							
1.1.1.2.- Bonos bancarios	(507)	(24)	(49)	(52)	0	0	0	0	0							
1.1.1.2.1.- Depósitos	(538)	(225)	(119)	(1,848)	(161)	(912)	(629)	(1,541)	(1,702)							
1.1.1.2.2.- Moneda nacional	(714)	(869)	1,006	(1,429)	(734)	(603)	(590)	(1,193)	(1,928)							
1.1.1.2.2.1.- Moneda extranjera	176	645	(1,125)	(419)	573	(309)	(39)	(347)	226							
1.1.1.3.- Títulos especiales de inversión	(1,167)	1,365	(462)	(101)	3,605	0	0	0	3,605							
1.1.1.4.- Depósitos a plazo	0	0	0	0	(2,927)	(232)	(232)	(464)	(3,391)							
1.1.2.- Resto sector público	(726)	2,299	16	0	0	0	0	0	0							
2.- Otras instituciones (neto)	(51)	(56)	(76)	(111)	(24)	22	(10)	12	(12)							
3.- Sistema financiero neto	(594)	(553)	(1,398)	(45)	575	(283)	(574)	(857)	(282)							
3.1.- Crédito sistema financiero	0	0	0	0	0	0	0	0	0							
3.1.1.- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0	0	0	0							
3.1.2.- Banco Productivos (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0							
3.2.- Depósitos Banco Productivos	(3)	5	0	(0)	(0)	0	(7)	(6)	(7)							
3.3.- Encaje moneda nacional	(139)	(279)	(1,291)	188	523	(78)	(254)	(332)	191							
3.4.- Flotante cámara compensación	(1)	2	(0)	1	285	(279)	5	(275)	10							
3.5.- Caja bancos comerciales	(451)	(281)	(107)	(245)	(232)	75	(318)	(243)	(475)							
3.6.- Fondo de garantía de depósitos	(1)	(0)	(1)	(1)	(0)	0	(1)	(1)	(1)							
4.- Colocación neta de títulos	769	(3,104)	(875)	708	(1,022)	759	466	1,225	203							
4.1.- Títulos estandarizados	769	(3,104)	(875)	708	(1,022)	759	466	1,225	203							
4.1.1.- Letras del BCN	(16)	(3,127)	(925)	657	(1,022)	759	466	1,225	203							
4.1.2.- Bonos del BCN	278	0	0	0	0	0	0	0	0							
4.1.3.- Bonos bancarios	507	24	49	52	0	0	0	0	0							
4.2.- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0							
4.2.1.- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0							
4.2.2.- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0							
5.- Préstamo mediano y largo plazo	234	258	329	362	110	12	0	12	122							
6.- Resultado cuasi-fiscal	292	848	1,514	1,249	184	93	90	183	367							
7.- Otros activos y pasivos netos	30	8	(3,306)	13	73	21	23	45	117							
III.- Monetario	1,136	(38)	659	2,067	(988)	401	(366)	35	(953)							
Memo:																
8.- Base monetaria	1,726	522	2,056	2,124	(1,278)	405	205	610	(669)							
8.1.- Emisión	1,587	243	765	2,312	(755)	327	(49)	278	(477)							
8.2.- Depósitos bancos comerciales	139	279	1,291	(188)	(523)	78	254	332	(191)							

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Dirección de Programación Económica

Cuadro #3:

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 31 de Mayo de 2011

Conceptos		2008	2009	2010	I Trim	Abril	Mayo	II Trim.	Ene. - May.
1	Ingresos financieros Recibidos	500,646	286,789	357,070	66,568	667	9,304	9,304	76,539
1.1	Por depósitos en el exterior	373,546	44,182	62,474	16,037	667	6,794	6,794	23,498
1.2	Por Notas y Bonos	0	22,754	45,185	3,741	0	2,510	2,510	6,251
1.3	Por préstamos concedidos por el BCN	127,100	219,853	218,232	0	0	0	0	0
1.3.1	Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	92,953	193,649	200,742	0	0	0	0	0
1.3.2	Intereses generados bonos del tesoro	34,147	26,204	17,490	0	0	0	0	0
1.4	Fluctuación Bono MTI	0	0	31,179	46,790	0	0	0	46,790
2	Gastos financieros Pagados	984,739	1,223,817	1,157,320	169,283	64,626	70,883	70,883	304,792
2.1	Intereses pagados por deuda externa	230,786	188,588	130,847	27,839	9,200	553	553	37,592
2.2	Otras operaciones	753,953	1,035,229	1,026,473	141,444	55,426	70,330	70,330	267,200
2.2.1	Servicios internacionales	7,772	33,846	7,175	2,021	370	1,004	1,004	3,395
2.2.2	Pagos FMI, cargos netos	17,742	16,320	9,793	0	0	4,982	4,982	4,982
2.2.3	Bonos bancarios	92,953	193,649	200,742	0	0	0	0	0
2.2.4	Títulos especiales de inversión sector-gobierno	61,406	54,042	112,608	0	0	0	0	0
2.2.5	Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	403,285	2,671	0	3,012	0	0	0	3,012
2.2.6	Letras del BCN	156,387	713,860	675,748	110,131	55,056	63,324	63,324	228,511
2.2.7	Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	5,991	19,141	15,578	26,280	0	0	0	26,280
2.2.8	Otros Egresos	8,417	1,700	4,829	0	0	1,020	1,020	1,020
3	Flujo financiero (1-2)	(484,093)	(937,028)	(800,250)	(102,715)	(63,959)	(61,579)	(61,579)	(228,253)
4	Ingresos de operaciones Recibidos	95,815	91,931	65,011	25,108	3,326	2,405	2,405	30,839
4.1	Comisiones y reembolsos	23,570	16,622	17,756	4,558	2,052	2,001	2,001	8,611
4.2	Otros productos	13,997	26,593	17,096	3,548	643	335	335	4,526
4.3	Uno por ciento de venta de divisas	58,248	48,716	30,159	17,002	631	69	69	17,702
5	Gastos de operaciones Pagados	459,867	668,597	513,422	105,956	32,092	31,161	31,161	169,209
5.1	Gastos presupuestables	378,761	417,994	395,083	105,597	32,063	31,161	31,161	168,821
5.1.1	Servicios personales	240,066	254,171	244,849	74,357	17,125	23,731	23,731	115,213
5.1.2	Servicios no personales	72,160	82,718	70,614	13,093	4,115	5,583	5,583	22,791
5.1.3	Materiales y suministros	11,728	10,298	7,383	1,845	669	750	750	3,264
5.1.4	Programas especiales	21,058	30,593	27,776	2,693	668	1,097	1,097	4,458
5.1.5	Instituciones y organismos	27,327	32,994	35,629	10,909	9,486	0	0	20,395
5.1.6	Encuestas y censos	6,422	7,220	8,832	2,700	0	0	0	2,700
5.2	Impresión y acuñación de billetes y monedas	81,106	250,603	118,339	359	29	0	0	388
6	Flujo de operaciones (4-5)	(364,052)	(576,666)	(448,411)	(80,848)	(28,766)	(28,756)	(28,756)	(138,370)
7	Flujo Total (3+6)	(848,145)	(1,513,694)	(1,248,661)	(183,563)	(92,725)	(90,335)	(90,335)	(366,623)

Fuente: Dirección Gestión Contable

Cuadro # 4:
Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares) al 31 de mayo de 2011

Conceptos	2007	2008	2009	2010	I trim.	Abril	Mayo	II trim.	I semestre
1.- Ingresos	386.3	289.0	542.1	306.3	35.0	36.6	17.3	53.9	88.9
1.1.- Banco Central	60.3	48.7	211.1	34.4	4.2	9.0	0.8	9.8	14.0
1.1.1.- Líquidos	18.6	28.9	38.1	19.6	0.0	9.0	0.0	9.0	9.0
1.1.1.1.- Préstamos	18.6	28.9	38.0	19.6	0.0	9.0	0.0	9.0	9.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Otros ingresos	41.7	19.8	173.1	14.8	4.2	0.0	0.8	0.8	5.0
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.0	164.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	41.7	19.8	8.7	7.4	1.5	0.0	0.5	0.5	2.0
1.1.2.3.- Otros	0.0	0.0	0.0	7.4	2.6	0.0	0.3	0.3	2.9
1.2.- Sector público no financiero	326.0	240.3	331.0	271.9	30.8	27.6	16.5	44.1	74.9
1.2.1.- Líquidos	109.2	30.4	95.3	64.2	0.5	0.7	0.0	0.7	1.2
1.2.1.1.- Préstamos	55.7	0.0	78.8	42.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	53.5	30.4	16.5	21.7	0.5	0.7	0.0	0.7	1.2
1.2.2.- Líquidos - atados	216.8	209.9	235.6	207.7	30.3	26.9	16.5	43.4	73.8
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	118.4	137.1	151.1	162.1	23.0	11.7	7.4	19.1	42.2
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	98.4	72.8	84.5	45.6	7.3	15.2	9.1	24.3	31.6
2.- Egresos	(83.6)	(86.7)	(91.4)	(88.8)	(22.9)	(4.6)	(4.6)	(9.2)	(32.1)
2.1.- Banco Central	(27.6)	(26.9)	(26.5)	(23.2)	(6.1)	(0.6)	(0.2)	(0.8)	(6.9)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.8)	(26.1)	(26.0)	(23.2)	(5.6)	(0.6)	(0.0)	(0.6)	(6.2)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(12.7)	(14.3)	(16.2)	(17.0)	(4.4)	(0.5)	0.0	(0.5)	(4.9)
2.1.1.2.- Intereses	(14.1)	(11.8)	(9.7)	(6.1)	(1.2)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(1.3)
2.1.2.- Otros egresos	(0.8)	(0.8)	(0.5)	(0.0)	(0.5)	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.7)
2.2.- Sector público no financiero	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(65.6)	(16.8)	(4.0)	(4.4)	(8.4)	(25.2)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(65.6)	(16.8)	(4.0)	(4.4)	(8.4)	(25.2)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(30.4)	(35.9)	(40.2)	(39.4)	(8.6)	(2.9)	(2.9)	(13.7)	(13.7)
2.2.1.2.- Intereses	(25.6)	(23.9)	(24.7)	(26.2)	(8.2)	(1.9)	(1.5)	(3.3)	(11.5)
3.- Compras - ventas	195.4	15.5	124.1	145.0	(20.4)	28.2	21.7	49.8	29.4
3.1.- Por mesa de cambios	(89.2)	(210.3)	(141.7)	(76.0)	(64.0)	19.0	9.0	28.0	(36.0)
3.1.1.- Compras	74.1	79.1	73.6	52.0	2.5	21.0	9.0	30.0	32.5
3.1.2.- Ventas	(163.3)	(289.3)	(215.3)	(128.0)	(66.5)	(2.0)	0.0	(2.0)	(68.5)
3.2.- Otras	284.6	225.7	265.8	221.0	43.6	9.2	12.7	21.9	65.5
4.- Variación neta de encaje en ME	(42.8)	38.6	126.9	103.5	(29.0)	(8.0)	(42.2)	(50.2)	(79.2)
5.- Colocación neta de títulos	2.4	(2.1)	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	2.4	(2.1)	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(290.0)	(198.8)	(233.9)	(255.2)	(53.9)	(10.1)	(10.6)	(20.7)	(74.6)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(302.2)	(236.0)	(280.3)	(249.0)	(46.8)	(12.4)	(14.2)	(26.7)	(73.4)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	12.2	37.2	46.4	(6.2)	(7.2)	2.4	3.6	6.0	(1.2)
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	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	0.0
7.- Otras operaciones	(8.1)	(44.2)	(44.1)	(22.2)	1.8	(8.5)	(0.7)	(9.2)	(7.4)
7.1.- FOGADE	6.0	6.4	6.4	5.1	1.3	0.2	0.5	0.7	2.0
7.2.- Variaciones cambiarias	6.4	(1.5)	2.6	0.1	0.5	0.5	(0.5)	0.0	0.5
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(18.6)	(28.9)	(38.0)	(19.6)	0.0	(9.0)	0.0	(9.0)	(9.0)
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(1.9)	(20.3)	(15.1)	(7.8)	0.1	(0.2)	(0.7)	(0.9)	(0.8)
8.- Variación de RIN 1/	159.6	11.2	393.0	208.8	(89.4)	33.6	(19.2)	14.4	(75.0)
8 = 1+2+3+4+5+6+7									
9.- Variación neta de encaje en ME	42.8	(38.6)	(126.9)	(103.5)	29.0	8.0	42.2	50.2	79.2
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	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	0.0
11.- FOGADE	(8.9)	(7.3)	(6.4)	(7.2)	(2.0)	(0.6)	(0.7)	(1.3)	(3.3)
12.- Variación de RINA	193.5	(34.7)	259.7	98.1	(62.4)	41.0	22.3	63.3	0.9
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 2011

Períodos	Emisión	Numerario	Encaje nacional	Base monetaria	Dep. vista ampliado 1/ 2/	M1A	Dep. ahorro ampliado	Dep. plazo ampliado	Cuasi-dinero ampliado 1/	M2A	Dep. moneda extranjera 1/	Dep. moneda mil. dólares (12)	Dep. totales del SP	M3A 3/
	(4)	(3)	(3)	(4=1+3)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)	
Diciembre 2004	3416.6	310.33	1928.9	5345.5	2971.2	6074.5	3158.3	3523.5	6,691.8	12,766.2	21,493.0	1,316.2	31,155.9	34,259.2
Diciembre 2005	4240.5	380.0	2097.6	6338.1	3860.3	7688.0	3168.4	4198.9	7,365.3	15,033.6	23,985.7	1,398.9	35,211.3	39,019.3
Diciembre 2006	5024.1	4401.3	3097.7	8121.8	4361.2	8382.7	3699.6	5210.6	8,910.3	17,433.0	25,432.6	1,412.8	38,775.9	43,177.2
Diciembre 2007	6810.8	5537.2	3237.0	9847.8	5494.7	11980.0	4659.4	5091.3	9,750.7	20,722.7	30,370.2	1,650.8	45,255.7	50,792.9
Diciembre 2008	6853.9	5498.8	3515.7	10369.5	6482.1	11992.0	5101.3	3728.4	8,830.7	20,811.6	33,909.2	1,682.3	48,703.7	54,202.5
2009														
Enero	6210.2	4949.4	3436.7	9646.9	6432.0	11381.4	5138.6	3934.6	9,073.2	20,454.6	32,707.2	1,641.1	48,212.4	53,161.8
Febrero	5899.2	4824.2	3214.6	9113.8	6071.4	10895.6	5514.5	4011.5	9,525.9	20,421.5	33,201.5	1,659.6	48,798.8	53,623.0
Marzo	5992.9	4824.0	3189.1	9110.9	6564.8	11178.8	5516.6	4052.2	9,569.4	20,748.2	32,772.2	1,631.4	48,896.4	53,520.4
Abril	5897.4	4752.8	3232.5	9129.8	6279.5	11032.2	5566.0	4046.3	9,612.4	20,644.6	33,393.3	1,655.7	49,285.1	54,037.9
Mayo	5901.8	4777.5	3416.7	9318.4	6259.5	11036.0	5599.4	3976.8	9,575.9	20,611.9	33,782.9	1,668.1	49,617.3	54,394.8
Junio	5737.0	4380.5	3609.3	9348.3	6200.8	10581.2	5710.1	3880.9	9,691.0	20,172.2	35,195.8	1,730.9	50,987.6	55,368.1
Julio	5832.6	4312.0	3754.8	9587.4	5867.4	10761.3	5968.8	3528.2	9,528.1	20,287.3	36,402.8	1,789.8	52,477.6	56,989.5
Agosto	5837.0	4491.0	3456.1	9293.1	6465.9	10957.9	5401.0	3715.4	9,116.4	20,074.2	37,090.9	1,809.0	52,897.4	57,165.2
Septiembre	5754.7	4360.8	3452.2	9205.9	6458.9	10867.8	5486.1	3522.3	9,105.3	19,915.1	37,422.7	1,817.5	52,976.0	57,336.8
Octubre	5875.4	4647.8	3592.3	9427.6	6478.1	11495.8	5404.1	3268.3	8,892.4	20,136.3	37,974.3	1,817.7	53,065.4	57,733.1
Noviembre	5838.1	4648.6	3468.1	9456.8	6482.1	11492.6	5404.1	3268.3	8,892.4	20,136.3	37,974.3	1,817.7	53,065.4	57,733.1
Diciembre	7039.3	6157.7	4806.4	12423.7	7493.3	13101.9	5939.2	2447.4	7,980.6	21,597.6	41,016.9	1,968.2	56,456.8	62,616.3
2010														
Enero	7285.3	5926.2	4111.9	11397.3	7977.7	13903.9	6143.2	3085.6	9,228.8	23,132.7	41,719.3	1,993.6	58,925.9	64,852.0
Febrero	7133.0	5745.4	4584.6	11717.6	6913.1	12658.5	6668.6	3477.9	10,148.5	22,805.0	42,415.2	2,019.2	59,474.8	65,220.2
Marzo	7823.2	6040.5	4177.2	12000.4	7317.7	13358.2	6413.8	3515.8	9,930.5	23,288.7	44,477.8	2,061.3	60,726.0	66,766.5
Abril	7062.0	5599.4	4021.6	11083.6	7980.0	13579.5	6258.6	3345.0	9,603.6	23,183.1	44,970.8	2,123.5	62,554.1	68,153.6
Mayo	7257.7	5549.6	4068.6	11336.2	8158.4	14068.1	6457.3	3070.5	9,527.8	23,595.8	46,272.2	2,175.9	64,318.4	69,868.0
Junio	7025.9	5380.0	4222.8	12407.5	6618.6	11988.5	7313.4	3717.7	11,085.1	23,083.6	49,432.5	2,315.2	67,136.2	72,516.1
Julio	7127.7	5606.5	4882.9	12010.5	7355.3	12961.7	6890.5	3554.4	10,444.9	23,406.6	49,729.8	2,319.5	67,530.0	73,136.5
Agosto	7208.7	5511.0	4763.3	11972.0	6989.1	12500.2	7184.0	3392.3	10,576.3	23,076.4	48,985.0	2,275.3	66,550.4	72,061.5
Septiembre	7105.7	5444.3	4726.4	11832.1	7089.9	12534.2	7197.9	3271.9	10,469.8	23,004.0	49,471.4	2,288.7	67,031.1	72,475.3
Octubre	7501.0	5955.5	3860.8	11461.8	6463.8	12419.3	7825.5	3314.7	11,740.2	24,159.5	49,649.2	2,287.5	67,853.3	73,808.8
Noviembre	9127.3	6903.5	4101.0	13228.3	7488.4	14401.9	7804.0	3848.7	11,652.7	26,054.6	49,837.7	2,287.0	68,988.8	75,892.3
Diciembre	9931.4	8224.8	4618.4	14549.8	7743.6	15968.3	7209.6	3768.1	10,977.7	26,946.1	51,668.6	2,361.2	70,389.8	78,614.6
2011														
Enero	9375.2	7424.0	5073.1	14488.3	7844.8	16168.8	7224.5	3284.6	10,500.0	26,677.8	52,372.0	2,383.4	71,025.8	79,049.8
Febrero 4/	9072.4	7206.2	4519.7	13592.1	8432.6	15638.8	7543.5	3371.3	10,814.8	26,553.6	53,913.9	2,444.4	73,261.2	80,487.5
Marzo	9176.1	7237.1	4095.5	13271.5	8896.6	16133.7	7962.2	3226.8	11,189.0	27,322.7	54,284.3	2,451.0	74,369.9	81,607.0
Abril	9502.8	7638.4	4173.4	13676.3	8548.4	16186.8	8124.9	3065.5	11,190.3	27,377.1	55,643.6	2,502.4	75,382.3	83,020.7
Mayo														
03	9519.8	7369.9	4168.4	13689.2	8934.0	16303.9	8034.4	3065.9	11,100.3	27,404.2	56,070.7	2,520.6	76,105.0	83,474.9
04	9505.9	7188.5	4441.5	13947.4	8970.5	16159.1	8276.4	3065.8	11,342.2	27,501.3	56,216.0	2,526.8	76,528.7	83,717.2
05	9453.3	7184.0	4537.9	13991.2	8965.9	16149.8	8274.3	3065.8	11,341.4	27,491.2	56,065.0	2,519.7	76,373.0	83,557.0
06	9400.7	7350.2	4771.3	14172.3	8255.7	15635.9	8514.3	3101.1	11,015.4	27,251.3	56,966.0	2,559.9	77,521.3	84,219.3
07	9285.5	7160.1	5043.8	14184.4	8158.3	15618.8	8418.4	3065.9	12,256.4	28,102.2	57,826.6	2,557.3	78,383.9	84,968.6
08	9266.8	7129.8	4815.8	14082.6	8670.4	15800.2	8968.2	3265.1	12,233.3	28,033.6	56,653.2	2,544.0	77,557.0	84,686.7
09	9303.8	7232.1	5044.8	14348.4	8792.9	15802.5	9153.8	3369.1	12,522.9	28,479.9	56,784.9	2,549.0	78,100.7	85,332.8
10	9405.0	7463.3	4844.3	14249.9	8355.9	15799.2	9269.4	3371.0	12,640.3	28,439.5	56,593.7	2,540.7	77,659.9	85,033.2
11	9613.4	7573.2	4772.5	14365.9	8663.8	16237.9	9060.7	3477.0	12,537.8	28,774.8	56,452.5	2,533.3	77,654.5	85,227.7
12	9596.0	7420.0	4675.3	14271.3	8591.2	16001.2	9222.4	3482.7	12,705.2	28,706.4	56,512.4	2,535.7	77,788.8	85,218.8
13	9694.5	7415.5	4710.2	14401.8	8545.9	16161.4	9031.1	3585.7	12,616.7	28,578.1	56,694.4	2,543.5	77,857.0	85,272.5
14	9562.5	7404.4	4671.3	14233.8	8493.6	15898.0	8895.1	3586.9	12,482.0	28,380.0	56,690.9	2,543.2	77,670.7	85,075.1
15	9538.2	7470.5	4339.0	13877.2	8356.5	15827.0	8231.3	3688.9	11,920.2	27,747.2	56,599.9	2,538.2	77,667.7	84,338.1
16	9406.5	7232.7	4507.9	13914.4	8565.5	15889.3	8198.2	3687.1	11,885.4	27,774.6	56,826.0	2,547.7	77,367.9	84,600.7
17	9314.9	7130.4	4408.4	13723.3	8523.6	15654.0	8128.1	3685.5	11,814.6	27,468.5	56,900.6	2,550.7	77,238.8	84,369.2
18	9189.7	7048.7	4637.8	13827.5	8602.3	15651.0	8157.5	3685.7	11,844.2	27,495.3	56,742.3	2,543.3	77,188.9	84,237.6
19	9183.8	7072.3	4628.3	13812.1	8377.6	15449.9	8272.9	3684.6	11,957.5	27,407.4	56,948.6	2,552.2	77,283.7	84,356.0
20	9356.4	7264.1	4308.4	13664.9	8193.0	15457.1	8295.5	3684.1	11,979.5	27,436.7	57,023.4	2,555.2	77,196.0	84,460.1
21	9349.3	7360.4	4403.6	13752.9	8320.1	15680.5	8177.1	3681.1	11,856.3	27,538.8	56,609.3	2,535.6	76,787.6	84,148.0
22	9454.0	7272.0	4427.1	13881.1	8208.1	15480.1	8323.7	3681.9	12,005.6	27,485.7	56,543.0	2,532.3	76,756.6	84,028.6
23	9377.7	7237.7	4427.1	13881.1	8208.1	15480.1	8323.7	3681.9	12,005.6	27,485.7	56,543.0	2,532.3	76,756.6	84,028.6
24	9377.7	7237.7	4427.1	13881.1	8208.1	15480.1	8323.7	3681.9	12,005.6	27,485.7	56,543.0	2,532.3	76,756.6	84,028.6
25	9377.7	7237.7	4427.1	13881.1	8208.1	15480.1	8323.7	3681.9	12,005.6	27,485.7	56,543.0	2,532.3	76,756.6	84,028.6
26	9377.7	7237.7	4427.1	13881.1	8208.1	15480.1	8323.7	3681.9	12,005.6	27,485.7	56,543.0	2,532.3	76,756.6	84,028.6
27	9377.7	7237.7	4427.1	13881.1	8208.1	15480.1	8323.7	3681.9	12,005.6	27,485.7	56,543.0	2,532.3	76,756.6	84,028.6
28	9377.7	7237.7	4427.1	13881.1	8208.1	15480.1	8323.7	3681.9	12,005.6	27,485.7	56,543.0	2,532.3	76,756.6	84,028.6
29	9377.7	7237.7	4427.1	13881.1	8208.1	15480.1	8323.7	3681.9	12,005.6	27,485.7	56,543.0	2,532.3	76,756.6	84,028.6
30	9377.7	7237.7	4427.1	13881.1	8208.1	15480.1	8323.7	3681.9	12,005.6	27,485.7	56,543.0	2,532.3	76,756.6	84,028.6
31	9377.7	7237.7	4427.1	13881.1	8208.1	15480.1	8323.7	3681.9	12,005.6	27,485.7	56,543.0	2,532.3	76,756.6	84,028.6
32	9377.7	7237.7	4427.1	13881.1	8208.1	15480.1	8323.7	3681.9	12,005.6	27,485.7	56,543.0	2,532.3	76,756.6	84,028.6
33	9377.7	7237.7	4427.1	13881.1	8208.1	15480.1	8323.7	3681.9	12,005.6	27,485.7	56,543.0	2,532.3	76,756.6	84,028.6
34	9377.7	7237.7	4427.1	13881.1	8208.1	15480.1	8323.7	3681.9	12,005.6	27,485.7	56,543.0	2,532.3	76,756.6	84,028.6
35	9377.7	7237												

Cuadro # 6 :

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2007		2008		2009		2010	
	Dic-31		Dic-31		Dic-31		Dic-31	Ene-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	19,362.3
MEDICION ENCAJE DIARIO								
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1)	16.3		16.3		16.3		16.3	16.25
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9		2,566.1		2,583.0		3,110.2	3,146.4
1.4 Encaje observado	3,237.0		3,515.6		4,806.2		4,618.2	5,072.9
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6		22.3		30.2		24.1	26.2
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1		949.6		2,223.2		1,508.0	1,926.5
MEDICION ENCAJE CATORCENAL								
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1)	16.3		16.3		16.3		16.3	16.25
1.8 Encaje legal requerido	2,552.9		2,566.1		2,583.0		3,110.2	3,146.4
1.9 Encaje observado	3,237.0		3,515.6		4,806.2		4,618.2	5,072.9
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)	20.6		22.3		30.2		24.1	26.2
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)	684.1		949.6		2,223.2		1,508.0	1,926.5
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	2,401.4
MEDICION ENCAJE DIARIO								
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1)	16.3		16.3		16.3		16.25	16.25
2.3 Encaje legal requerido	254.7		270.9		312.1		382.5	390.2
2.4 Encaje observado	281.7		320.3		447.2		550.7	451.0
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0		19.2		23.3		23.4	18.8
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0		49.3		135.1		168.2	60.7
MEDICION ENCAJE CATORCENAL								
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1)	16.3		16.3		16.3		16.3	16.25
2.8 Encaje legal requerido	254.7		270.9		312.1		382.5	390.2
2.9 Encaje observado	281.7		320.3		447.2		550.7	451.0
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)	18.0		19.2		23.3		23.4	18.8
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)	27.0		49.3		135.1		168.2	60.7

1/: A partir del 04 abril 2011, la tasa de encaje es 12 % para la medición encaje diario y 15% para la medición catorcenal de acuerdo a resolución CD-VI