



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

## **INFORME MONETARIO Y FINANCIERO**

Mayo 2015



División Económica  
Julio 2015

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual, el BCN se basa en información estadística con un corte al 13 de junio de 2015. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

## Contenido

|                                                                |    |
|----------------------------------------------------------------|----|
| I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (Abril 2015)..... | 1  |
| Depósitos .....                                                | 1  |
| Crédito .....                                                  | 1  |
| Liquidez e inversiones .....                                   | 2  |
| Patrimonio, rentabilidad y solvencia .....                     | 3  |
| Tasas de interés .....                                         | 4  |
| II. Panorama Sistema Financiero (Mayo 2015) .....              | 5  |
| Depósitos .....                                                | 5  |
| Crédito .....                                                  | 6  |
| Disponibilidades .....                                         | 6  |
| Inversiones .....                                              | 7  |
| Tasas de interés .....                                         | 8  |
| III. Panorama Monetario (Mayo 2015).....                       | 9  |
| Entorno Monetario .....                                        | 9  |
| Balance Monetario.....                                         | 9  |
| Operaciones de Mercado Abierto .....                           | 10 |
| Balance de Reservas.....                                       | 11 |
| Encaje Legal y Mercado Cambiario.....                          | 12 |

## I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (Abril 2015)

**El Sistema Financiero Nacional, al cierre de abril 2015, continuó mostrando resultados positivos tanto en la evolución de los depósitos como del crédito.** En este sentido, el saldo de los depósitos y de la cartera bruta de crédito crecieron en términos interanuales 17.4 y 19.3 por ciento, respectivamente. Las inversiones registraron un crecimiento de 10.5 por ciento (caída de 2.2% en 2014), impulsadas especialmente por las inversiones domésticas. Finalmente, tanto la rentabilidad como los niveles de solvencia de las instituciones financieras se mantienen estables, en línea con mayores ingresos financieros por cartera crédito.

### Depósitos

Al cierre de abril 2015, el saldo de depósitos totales del SFN se ubicó en 125,378 millones de córdobas, registrando un crecimiento interanual de 17.4 por ciento (14.4% en abril de 2014). El crecimiento de los depósitos se explica tanto por mayores captaciones en moneda extranjera (18.7%) como en moneda nacional (13.8%). Por modalidad de depósito, las cuentas a la vista exhibieron el mayor dinamismo en el mes de abril, registrando un crecimiento interanual de 28.3 por ciento, seguido de los depósitos a plazo con un incremento de 22.2 por ciento.

En cuanto a la estructura de los depósitos, ésta se mantiene estable respecto al mes anterior, reflejando las preferencias de los agentes por los instrumentos de mayor liquidez. Siendo los depósitos de ahorro los de mayor participación dentro del saldo total de depósitos (41.2%), seguidos por las cuentas a la vista (34.4%).

#### Depósitos totales

(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

#### Depósitos por moneda

(millones de córdobas)



Fuente: SIBOIF y BCN.

### Crédito

La cartera de crédito bruta mantuvo su participación porcentual dentro de los activos totales en 60.6 por ciento (60.0 % en abril de 2014). En este sentido, en el mes de abril la cartera de crédito bruta del SFN registró un saldo de 103,712.2 millones de córdobas, presentando un buen dinamismo tanto en términos de crecimiento nominal como real (19.3% y 12.9%, respectivamente).

Los sectores que más contribuyeron a este buen desempeño continuaron siendo los créditos comerciales y consumo, aportando 7.2 y 6.4 puntos porcentuales al crecimiento nominal. La mayor tasa de crecimiento del crédito se presentó en el sector ganadero, el cual aumentó 28.7 por ciento. Otras actividades que también contribuyeron a la buena dinámica del crédito fueron los créditos de consumo y comercial con tasas de crecimiento de 24.9 y 20.2 por ciento, respectivamente.

### Saldo y crecimiento de cartera

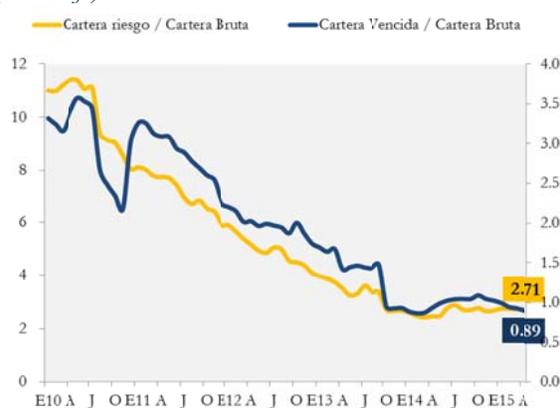
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

### Cartera vencida y en riesgo

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

De igual forma, el crédito continuó mostrando indicadores de sanidad de cartera favorables, representando la cartera de crédito con clasificación “A” el 92.7 por ciento de la cartera bruta total (92.0% en abril 2014).

### Cartera de crédito por sector

(millones de córdobas y porcentaje)

| Sectores     | abr-14          | abr-15           | Variación absoluta | Crecimiento interanual |              |
|--------------|-----------------|------------------|--------------------|------------------------|--------------|
|              |                 |                  |                    | 14/13                  | 15/14        |
| Agrícola     | 7,676.0         | 8,346.6          | 670.7              | 8.9                    | 8.7          |
| Comercial    | 30,839.4        | 37,055.9         | 6,216.4            | 19.1                   | 20.2         |
| Ganadero     | 1,818.0         | 2,340.0          | 522.0              | 42.7                   | 28.7         |
| Industrial   | 13,218.2        | 15,030.9         | 1,812.7            | 16.9                   | 13.7         |
| Hipotecario  | 11,862.3        | 14,206.0         | 2,343.7            | 23.9                   | 19.8         |
| Personal     | 14,927.6        | 19,136.9         | 4,209.3            | 32.2                   | 28.2         |
| TC.          | 6,477.7         | 7,595.9          | 1,118.3            | 17.3                   | 17.3         |
| <b>Total</b> | <b>86,907.6</b> | <b>103,712.2</b> | <b>16,805</b>      | <b>20.9</b>            | <b>19.34</b> |

Fuente: SIBOIF

Lo anterior es consistente con los indicadores de calidad y riesgo de la cartera de crédito. Así, el indicador de morosidad de cartera (cartera vencida sobre cartera bruta) se ubicó en 0.89 por ciento, reflejo de la alta calidad de la cartera de crédito, mientras que el índice de cartera en riesgo sobre cartera bruta mostró un nivel adecuado, situándose en 2.71 por ciento.

### Liquidez e inversiones

Las disponibilidades del SFN crecieron en términos interanuales 19.7 por ciento, ubicándose en 41,602.1 millones de córdobas al cierre de abril 2015. Este incremento incidió en la liquidez

del sistema, de forma tal que el ratio de disponibilidades a depósitos totales, se ubicó en un nivel superior al alcanzado al cierre de abril de 2014 (33% versus 32.4%). La liquidez en moneda extranjera se ubicó en 31.5 por ciento, mientras que la de moneda nacional se situó en 36.7 por ciento.

Por su parte, al cierre de abril las inversiones netas del SFN registraron un crecimiento interanual de 10.5 por ciento (caída de 2.2% en abril de 2014), ubicándose en un saldo de 20,950.7 millones de córdobas. El dinamismo de las inversiones se explicó por el crecimiento de las inversiones domésticas (12.2%), principalmente en Letras del BCN, y en menor medida por inversiones en el exterior.

### Cobertura de liquidez

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

### Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

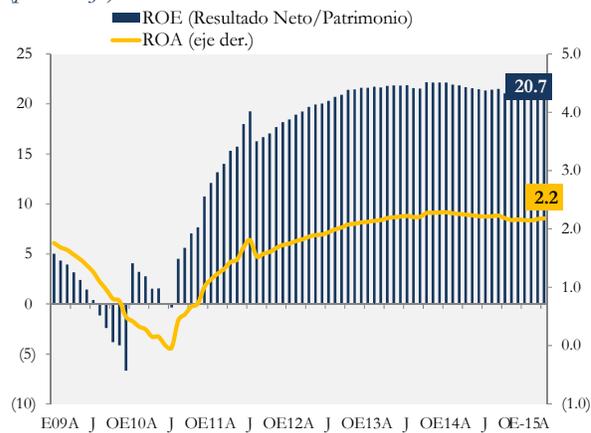
### Patrimonio, rentabilidad y solvencia

El patrimonio de las instituciones financieras continuó consolidándose, registrando un crecimiento interanual de 21.3 por ciento, ubicando su saldo en 18,449.9 millones de córdobas. Este desempeño se debió principalmente al aumento de 21.0 por ciento de las utilidades del período, las que a su vez se explican por los ingresos financieros por cartera de crédito (17.9% en términos interanuales).

La dinámica positiva de las utilidades netas permitió que la rentabilidad del SFN se mantuviera estable. En este sentido, la rentabilidad a activos totales se ubicó en 2.2 por ciento (2.2% en abril 2014), mientras que la rentabilidad sobre el capital se situó en 20.7 por ciento. Por su parte, el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en 1.6, mientras que el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio fue de -8.6 por ciento. Finalmente, la adecuación de capital se mantuvo 3.4 puntos porcentuales por encima de los niveles requeridos, al registrar un nivel de 13.4 por ciento.

## Indicadores de rentabilidad ROA, ROE

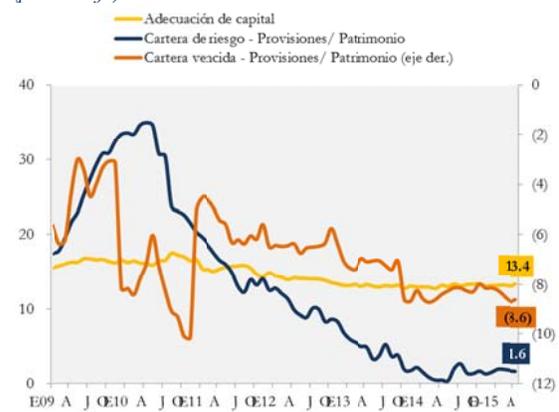
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

## Indicadores de solvencia

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

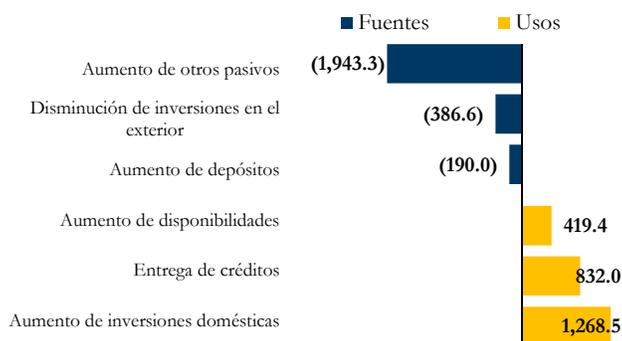
## Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, al cierre de abril, el margen de intermediación implícito se ubicó en 10.7 por ciento, 20.5 puntos base por debajo del observado en abril 2014. Esta reducción del spread bancario se explica por los movimientos tanto en la tasa de interés activa como en la pasiva. Así, la tasa activa implícita se ubicó en 12.6 por ciento, (-8.8 pbs respecto a la observada en abril 2014), mientras que la tasa pasiva implícita finalizó en 1.9 por ciento (+11.6 pbs respecto al mismo mes de 2014).

## II. Panorama Sistema Financiero (Mayo 2015)

En mayo 2015 las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,519.9 millones de córdobas, principalmente provenientes del aumento de otros pasivos netos, de menores inversiones en el exterior y en menor medida de aumento de depósitos. Estos recursos fueron destinados principalmente para el aumento de inversiones domésticas. Adicionalmente, estos recursos fueron utilizados para otorgar nuevos créditos y, en menor medida, para el aumento de disponibilidades. Respecto al valor del dinero, se registró un aumento tanto en la tasa de interés activa como en la pasiva, que supuso un incremento del margen de intermediación explícito. Finalmente, la cobertura de liquidez del SFN en mayo (32.4%) se ubicó en niveles similares al promedio registrado entre 2014 y 2015 (32.3%).

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



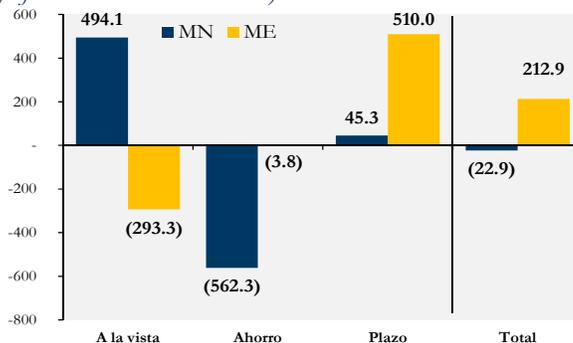
Fuente: BCN

### Depósitos

Los depósitos en el mes de mayo representaron una fuente de recursos para el SFN, aumentando en 190.0 millones de córdobas respecto al mes anterior. Este incremento se debió a mayores captaciones en depósitos a plazo (C\$555.3 millones) y a la vista (C\$200.8 millones), siendo parcialmente contrarrestado por el uso de los depósitos de ahorro (C\$566.1 millones).

### Depósitos por plazo y moneda

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Respecto a los depósitos por moneda, el flujo de fondos más importante se originó de depósitos en moneda extranjera (C\$212.9 millones), debido principalmente al incremento de las captaciones en depósitos a plazos (C\$510.0 millones). En cuanto a las captaciones en

moneda nacional, en el mes de mayo se presentó una recomposición de estos pasivos del sistema financiero. Así, los depósitos de ahorro disminuyeron en 562.3 millones de córdobas, siendo parcialmente compensados por el incremento de 494.1 millones de córdobas de los depósitos a la vista.

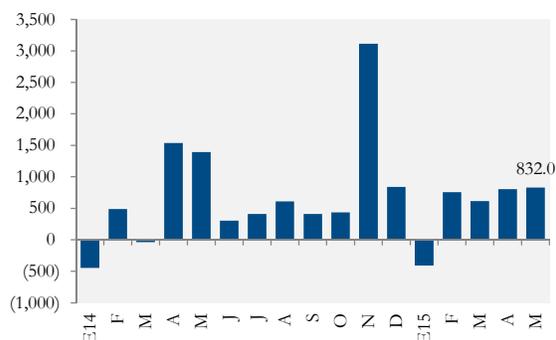
## Crédito

Al cierre de mayo el SFN entregó en el neto 832.0 millones de córdobas en concepto de nuevos créditos, representando uno de sus principales usos de recursos. En este sentido, las entregas netas fueron canalizadas fundamentalmente hacia los sectores comercial (C\$242.4 millones), personal (C\$261.3 millones) y otros créditos (C\$301.4 millones). Por su parte, las principales recuperaciones netas se registraron en los sectores tarjetas de crédito (C\$76.8 millones) e industrial (C\$52.9 millones).

En términos acumulados, a mayo 2015 las entregas netas de crédito ascendieron a 2,601.1 millones de córdobas. Si bien la dinámica de la cartera de crédito se muestra más desacelerada, ésta continúa creciendo y mostrando, a su vez, indicadores de calidad de cartera positivos.

### Entregas netas de recursos

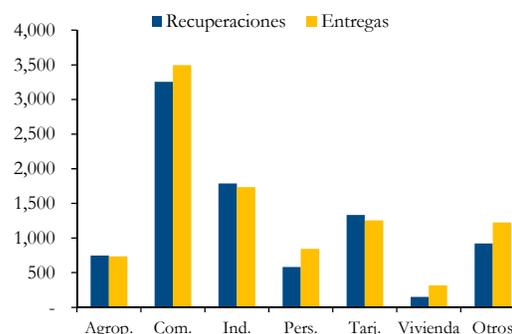
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

### Entregas y recuperaciones por rubro

(flujo en millones de córdobas, mayo 2015)



Fuente: BCN.

## Disponibilidades

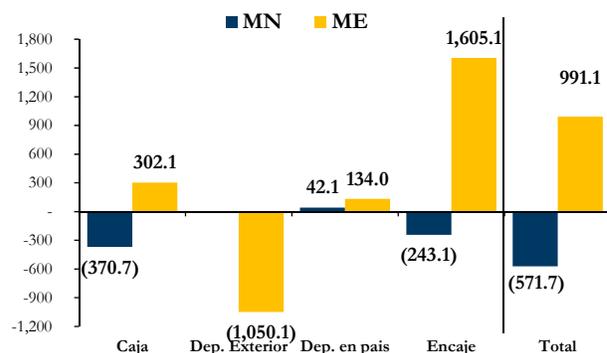
Al cierre de mayo 2015, las disponibilidades constituyeron un uso de recursos del SFN de 419.4 millones de córdobas. Este incremento responde principalmente al efecto de la recomposición de las disponibilidades del SFN como respuesta a la evolución del encaje y de los depósitos en el exterior. En este sentido, los depósitos de encaje aumentaron en 1,362.0 millones de córdobas, mientras que los depósitos en el exterior representaron una fuente de recursos por un monto de 1,050.4 millones de córdobas.

En particular, en el mes de mayo se observó un incremento de los depósitos de encaje en moneda extranjera (C\$1,605.1 millones) y un menor encaje en moneda nacional (C\$243.1 millones). El aumento del encaje en moneda extranjera puede vincularse a un cambio en la composición de los activos del SFN, dada la disminución observada en depósitos e inversiones en el exterior. Por su parte, la evolución del encaje en moneda nacional estuvo determinada por una menor preferencia por liquidez en moneda nacional, vinculado al comportamiento de las inversiones domésticas (colocación neta de Letras del BCN por US\$18.5 millones a valor facial).

Por otra parte, la disminución en la caja en moneda nacional (C\$370.7 millones), aunado al comportamiento de los depósitos denominados en córdobas, derivó en una reducción del ratio caja-depósitos, ubicándose en 10.8 por ciento (12.0% el mes anterior). Finalmente, la liquidez del SFN mostró una leve disminución respecto a la registrada en abril. Así, el ratio disponibilidades a depósitos se ubicó en 32.4% (33.0% en abril).

### Disponibilidades por rubro y moneda

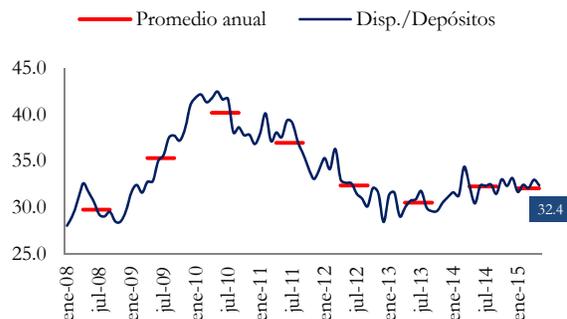
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

### Liquidez del SFN

(ratio disponibilidades-depósitos, porcentajes)



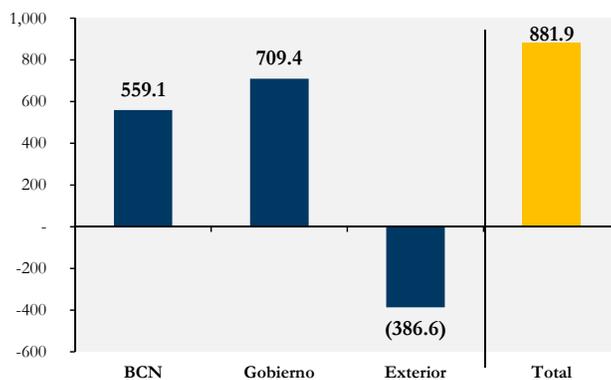
Fuente: BCN

### Inversiones

En el mes de mayo, las inversiones representaron un uso de recursos del sistema financiero, registrando un aumento de 881.9 millones de córdobas. Este incremento obedece principalmente a mayores inversiones domésticas (C\$1,268.5 millones), lo que fue parcialmente contrarrestado por la disminución de las inversiones en el exterior (C\$386.6 millones).

### Inversiones del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

La evolución de las inversiones domésticas en el mes de mayo responde a mayores inversiones en instrumentos emitidos tanto por el BCN (C\$559.1 millones), como por el Gobierno (C\$709.4 millones). Este comportamiento puede asociarse esencialmente a una reducción de los niveles deseados de liquidez en moneda nacional de la banca, relacionados a su vez a la disminución de la caja y el encaje en córdobas. Por su parte, el comportamiento de las

inversiones en el exterior se vincula con el incremento de los depósitos de encaje en moneda extranjera del SFN.

## Tasas de interés

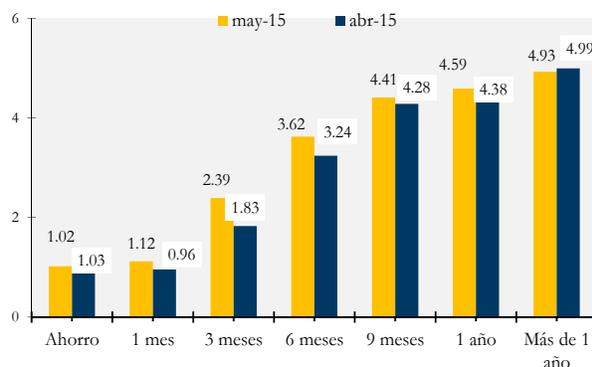
En cuanto al valor del dinero, la tasa activa contratada del SFN cerró el mes de mayo en 22.7 por ciento, 78 puntos base por encima de la observada en abril (21.9%). El aumento en la tasa activa se debe principalmente a la combinación del efecto de una mayor tasa cobrada y mayor participación del sector sobregiros.

En relación a la tasa pasiva, ésta finalizó el mes de mayo en 3.2 por ciento, lo que representa un incremento de 15 puntos base respecto a la observada en abril (3.0%). Dicho aumento se debe principalmente a un efecto combinado de una mayor tasa ofrecida tanto a los depósitos de ahorro a tres meses como a los de un año, así como una mayor participación de estos últimos. Finalmente, la dinámica de las tasas activas y pasivas generó un aumento de 64 puntos base del margen de intermediación explícito.

### Tasas de interés del SFN<sup>1</sup> (porcentaje)

|                   |               | Abr 2015    | May 2015    |
|-------------------|---------------|-------------|-------------|
| Activas           | C\$           | 46.5        | 46.6        |
|                   | U\$           | 12.7        | 14.7        |
|                   | <b>P.Pond</b> | <b>21.9</b> | <b>22.7</b> |
| Pasivas           | C\$           | 2.7         | 3.5         |
|                   | U\$           | 3.1         | 3.2         |
|                   | <b>P.Pond</b> | <b>3.0</b>  | <b>3.2</b>  |
| Margen Financiero | C\$           | 43.8        | 43.1        |
|                   | U\$           | 18.8        | 19.5        |
|                   | <b>P.Pond</b> | <b>18.8</b> | <b>19.5</b> |

### Tasa de interés pasiva por plazo (porcentaje)



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

Fuente: Bancos comerciales.

Fuente: Bancos comerciales.

### III. Panorama Monetario (Mayo 2015)

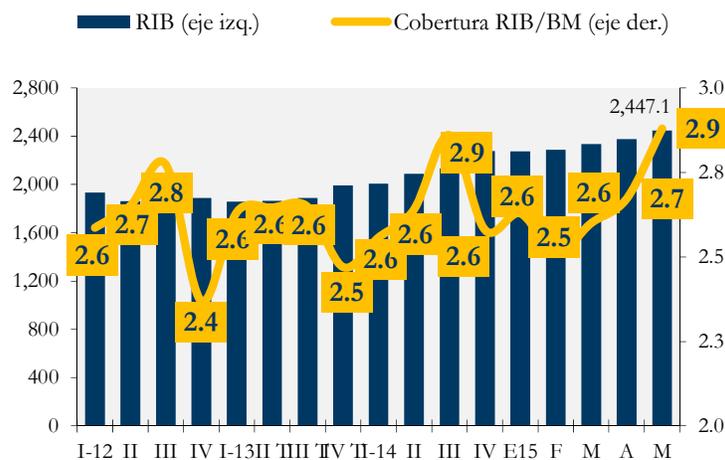
El balance monetario en mayo 2015 registró una acumulación de Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) por 18.9 millones de dólares. El resultado en RINA estuvo vinculado principalmente a la entrada de recursos externos en concepto de préstamos y donaciones (US\$43.1 millones), siendo parcialmente contrarrestados por el uso de recursos en dólares de las cuentas corrientes del SPNF (US\$12.7 millones) y por el pago de deuda externa (US\$11.2 millones). En este contexto, el saldo de Reservas Internacionales Brutas (RIB) se ubicó en 2,447.1 millones de dólares, lo que vinculado con la dinámica de la base monetaria, significó una cobertura RIB/BM de 2.9 veces. Finalmente, se colocaron 42.0 millones de dólares a una tasa de interés promedio ponderada de 2.66 por ciento, y se redimieron 23.5 millones de dólares.

#### Entorno Monetario

En el mes de mayo, la ejecución de la política monetaria se desarrolló en un contexto de mayor disponibilidad de liquidez del sistema financiero, lo cual no se reflejó en presiones en la mesa de cambio del BCN, debido a la ejecución de una política monetaria y fiscal contractiva, esta última vinculada con la acumulación de depósitos a plazo en el BCN y la colocación de Bonos de la República. Así mismo, a partir de la segunda semana de mayo se observó un incremento en el encaje en moneda extranjera, el cual aumentó cerca de 150 millones de dólares. Lo anterior, incidió sobre el saldo de Reservas Internacionales Brutas, las que se alcanzaron un máximo histórico al situarse en 2,447.1 millones de dólares, lo que en conjunto con la reducción de la base monetaria representó una cobertura de RIB/BM de 2.9 veces.

#### Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

#### Balance Monetario

Al cierre de mayo 2015, se registró una acumulación de Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) por un monto de 18.9 millones de dólares. En este orden, los determinantes de dicha acumulación fueron los préstamos y donaciones al SPNF (US\$43.1 millones),

provenientes principalmente del BCIE (US\$15.8 millones) y del BID (US\$11.0 millones). El resultado en RINA fue parcialmente contrarrestado por el uso de recursos en dólares de las cuentas corrientes del SPNF (US\$12.7 millones) y por el pago de deuda externa (US\$11.2 millones).

Con respecto a los pasivos monetarios, su comportamiento estuvo caracterizado por una contracción de la demanda por base monetaria (equivalente a US\$40.0 millones), lo cual se debió a la reducción de todos sus componentes, principalmente por la contracción del numerario (US\$22.1 millones) debido a factores estacionales.

### Balance Monetario del BCN

(millones de dólares)

| <b>Activos Netos</b>                    | <b>(40.0)</b> | <b>Pasivos Monetarios</b>            | <b>(40.0)</b> |
|-----------------------------------------|---------------|--------------------------------------|---------------|
| <b>I. Variación RINA</b>                | <b>18.9</b>   | <b>I. Demanda por Base Monetaria</b> | <b>(40.0)</b> |
|                                         |               | Numerario                            | (22.1)        |
|                                         |               | Caja                                 | (9.6)         |
|                                         |               | Encaje en m.n.                       | (8.3)         |
| <b>II. Fuentes de recursos externos</b> | <b>18.9</b>   |                                      |               |
| Intereses recibidos                     | 0.6           |                                      |               |
| Préstamos                               | 31.5          |                                      |               |
| Donaciones                              | 11.6          |                                      |               |
| Pagos de deuda externa                  | (11.2)        |                                      |               |
| Uso del SPNF en M.E                     | (12.7)        |                                      |               |
| Otros                                   | (0.9)         |                                      |               |
| <b>III. Oferta interna de liquidez</b>  | <b>(40.0)</b> |                                      |               |
| <b>Gobierno Central</b>                 | <b>(23.9)</b> |                                      |               |
| Depósitos                               | (3.0)         |                                      |               |
| Esfuerzo fiscal                         | (24.1)        |                                      |               |
| Otros movimientos                       | 21.1          |                                      |               |
| Depositos a Plazo                       | (21.0)        |                                      |               |
| <b>Política Monetaria 1/</b>            | <b>(16.1)</b> |                                      |               |
| Títulos subasta del BCN                 | (18.3)        |                                      |               |
| Resultado Cuasifiscal                   | 2.9           |                                      |               |
| Otros                                   | (0.6)         |                                      |               |

1/ Excluye fuentes externas. Fuente: BCN.

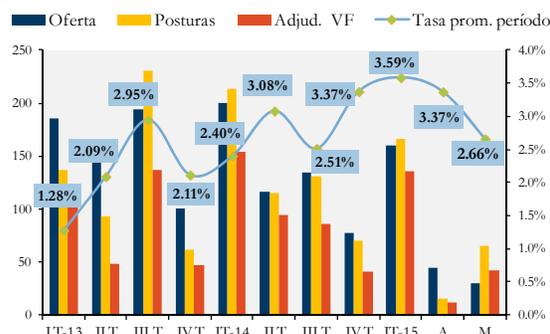
Por su parte, la oferta interna de liquidez registró una contracción por el equivalente a 40.0 millones de dólares. Este comportamiento estuvo liderado por la política fiscal, en línea con el traslado de depósitos a plazos al BCN y la colocación de BRN (US\$6.0 millones). Así mismo, la política monetaria fue contractiva, retirando recursos del mercado de dinero por el equivalente a 16.1 millones de dólares, provenientes principalmente de la colocación neta de Letras del BCN.

### Operaciones de Mercado Abierto

En mayo la autoridad monetaria ofertó en subastas 30.0 millones de dólares, monto que resultó inferior a la demanda de Letras de 65.6 millones de dólares. Sin embargo, el BCN decidió adjudicar Letras por encima del monto inicialmente ofertado (US\$12 millones adicionales), al considerar las condiciones de liquidez que prevalecieron en el mercado de dinero.

## Subastas competitivas de Letras BCN

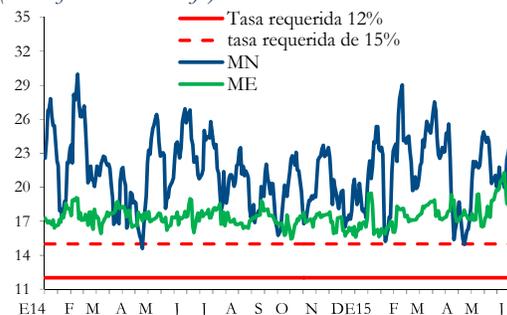
(millones de dólares y porcentajes)



Fuente: BCN

## Liquidez del SFN

(tasa efectiva de encaje)



Fuente: BCN

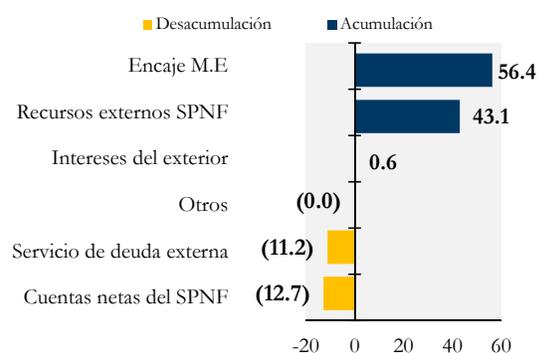
En este contexto, el BCN colocó 42.0 millones de dólares a valor facial y redimió un total de 23.5 millones de dólares, derivando en una colocación neta de Letras de 18.5 millones de dólares. En términos de plazos, los mayores montos se colocaron a tres y seis meses (US\$ 13.5 y US\$16.5 millones, respectivamente). Finalmente, la tasa promedio de colocación del mes (2.66%) reflejó la mayor demanda de Letras por parte del SFN y la adjudicación de instrumentos de más corto plazo.

## Balance de Reservas

En el mes de mayo se acumularon 76.1 millones de dólares de Reservas Internacionales Netas (RIN). Éste incremento fue producto de mayores depósitos de encaje en moneda extranjera y la entrada de recursos externos al Sector Público No Financiero (SPNF) en concepto de préstamos y donaciones. Estas fuentes de acumulación fueron parcialmente compensadas por el uso de recursos de las cuentas corrientes del SPNF y por los pagos realizados al exterior para el servicio de deuda externa.

### Balance de Reservas del BCN

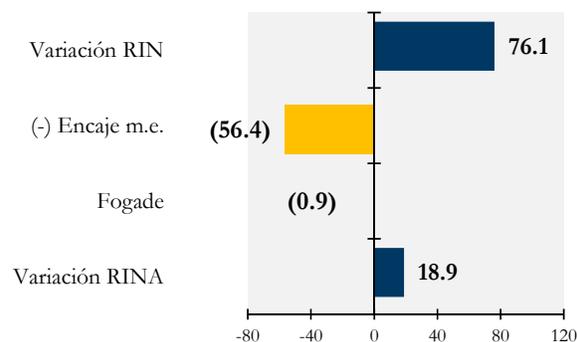
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

### Balance de Reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una acumulación de RINA por 18.9 millones de dólares. De esta

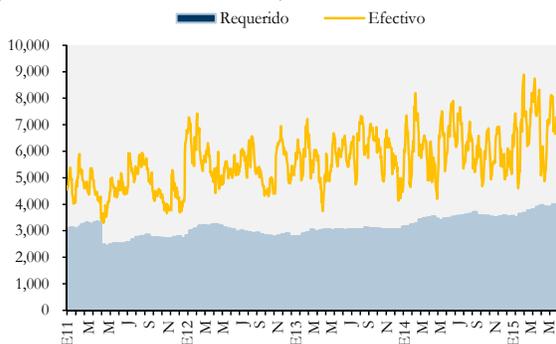
forma, al cierre de mayo el saldo en RIB se ubicó en 2,447.1 millones de dólares. El nivel de reservas alcanzado, en conjunto con la contracción de la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.9 veces, lo que avala la solidez del esquema cambiario vigente.

### Encaje Legal y Mercado Cambiario

En cuanto a los niveles de liquidez observados por parte de las instituciones financieras, en el mes de mayo éstas mostraron elevados niveles de encaje, tanto en moneda nacional como moneda extranjera. Así, el encaje en moneda nacional si bien alcanzó tasas de 24.6 por ciento, en las primeras semanas, al cierre de mayo finalizó con una tasa efectiva diaria de 20.7 por ciento, consistente con un exceso de encaje de 2,906.5 millones (C\$3,241.3 millones en mayo 2014). Con respecto al encaje en moneda extranjera, el SFN registró en mayo una tasa efectiva diaria de 20.9 por ciento, la cual estuvo por encima del promedio del primer cuatrimestre de 2015 (18.8 %), congruente con un exceso diario de encaje en dólares de 311.1 millones de dólares.

#### Encaje legal diario en MN

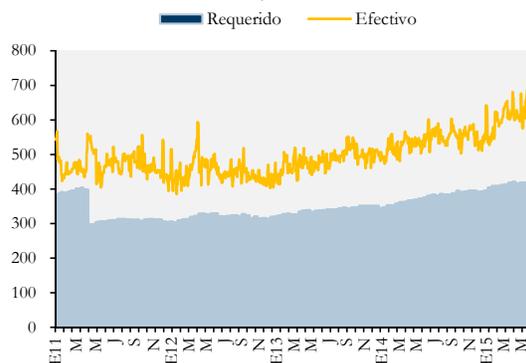
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

#### Encaje legal diario en ME

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

En relación al requerimiento de encaje catorcenal, éste cerró el mes de mayo con un exceso en moneda nacional de 1,926.8 millones de córdobas y de 191.9 millones de dólares en moneda extranjera. De esta forma, la tasa efectiva en moneda nacional fue 20.8 por ciento y en moneda extranjera 20.5 por ciento.

Finalmente, la mayor disponibilidad de liquidez en moneda nacional contribuyó a un aumento marginal de la brecha cambiaria de venta promedio con respecto al mes de abril, la cual se ubicó en 0.34 por ciento (0.23% en abril 2015). Este nivel observado en la brecha cambiaria, es consistente con la ausencia de operaciones en la mesa de cambio del BCN.

ANEXOS

**Principales cuentas del BCN y el sistema financiero**

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

| Conceptos                                                        | 2011              | 2012              | 2013              | 2014              | 2015              |                   |                   |                   |                   | Variación Absoluta |                  |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------|
|                                                                  |                   |                   |                   |                   | Enero             | Febrero           | Marzo             | Abril             | Mayo              | Mayo               | Enc-May          |
| <b>1.- Reservas internacionales netas ajustadas<sup>1/</sup></b> | <b>1,088.5</b>    | <b>1,180.2</b>    | <b>1,223.8</b>    | <b>1,380.0</b>    | <b>1,400.0</b>    | <b>1,407.7</b>    | <b>1,410.2</b>    | <b>1,457.3</b>    | <b>1,476.2</b>    | <b>18.9</b>        | <b>96.2</b>      |
| 1.1.- RIN <sup>2/</sup>                                          | 1,710.5           | 1,718.1           | 1,840.0           | 2,153.2           | 2,157.6           | 2,169.4           | 2,222.2           | 2,264.4           | 2,340.5           | 76.1               | 187.3            |
| 1.2.- Encaje moneda extranjera                                   | (522.7)           | (428.6)           | (497.2)           | (644.2)           | (627.7)           | (631.0)           | (680.3)           | (674.5)           | (730.9)           | (56.4)             | (86.7)           |
| 1.3.- Mora (saldo)                                               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0                | 0.0              |
| 1.4.- FOGADE                                                     | (99.4)            | (109.3)           | (119.0)           | (129.0)           | (129.9)           | (130.7)           | (131.6)           | (132.5)           | (133.4)           | (0.9)              | (4.4)            |
| <b>2.- Reservas internacionales brutas<sup>1/ 2/</sup></b>       | <b>1,892.2</b>    | <b>1,887.2</b>    | <b>1,993.0</b>    | <b>2,276.2</b>    | <b>2,275.3</b>    | <b>2,286.9</b>    | <b>2,332.9</b>    | <b>2,375.6</b>    | <b>2,447.1</b>    | <b>71.6</b>        | <b>171.0</b>     |
| <b>3.- Crédito Sector Público no Financiero</b>                  | <b>(10,819.4)</b> | <b>(13,242.3)</b> | <b>(12,388.4)</b> | <b>(15,198.7)</b> | <b>(15,522.8)</b> | <b>(13,686.9)</b> | <b>(14,416.1)</b> | <b>(16,492.8)</b> | <b>(17,759.1)</b> | <b>(1,266.3)</b>   | <b>(2,560.4)</b> |
| 3.1.- Gobierno Central <sup>3/</sup>                             | (10,819.4)        | (13,242.3)        | (12,388.4)        | (15,198.7)        | (15,522.8)        | (13,686.9)        | (14,416.1)        | (16,492.8)        | (17,759.1)        | (1,266.3)          | (2,560.4)        |
| 3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez                         | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0                | 0.0              |
| 3.1.2.- Moneda nacional                                          | (4,191.4)         | (5,451.6)         | (3,726.9)         | (6,653.2)         | (8,186.4)         | (6,457.3)         | (6,895.6)         | (8,174.4)         | (8,818.6)         | (644.0)            | (2,158.9)        |
| 3.1.3.- Moneda extranjera                                        | (3,807.4)         | (4,801.3)         | (5,450.3)         | (4,613.2)         | (4,686.0)         | (4,579.3)         | (4,163.4)         | (4,049.3)         | (4,110.4)         | (61.3)             | 496.4            |
| 3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados                      | 251.0             | 251.0             | 251.0             | 251.0             | 251.0             | 251.0             | 251.0             | 251.0             | 251.0             | 0.0                | 0.0              |
| 3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES                           | 477.7             | 477.7             | 477.7             | 477.7             | 477.7             | 477.7             | 477.7             | 477.7             | 477.7             | 0.0                | 0.0              |
| 3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular                     | 214.3             | 214.3             | 214.3             | 214.3             | 214.3             | 214.3             | 214.3             | 214.3             | 214.3             | 0.0                | 0.0              |
| 3.1.7.- Títulos especiales de inversión <sup>4/</sup>            | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0                | 0.0              |
| 3.1.8.- Bonos especiales de inversión <sup>4/</sup>              | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0                | 0.0              |
| 3.1.9.- Depósitos a plazos                                       | (3,763.5)         | (3,932.3)         | (4,154.2)         | (4,875.2)         | (3,593.3)         | (3,593.3)         | (4,300.1)         | (5,212.1)         | (5,773.1)         | (561.0)            | (897.8)          |
| 3.2.- Resto del sector público                                   | (0.0)             | (0.0)             | (0.0)             | (0.0)             | (0.0)             | (0.0)             | (0.0)             | (0.0)             | (0.0)             | 0.0                | 0.0              |
| <b>4.- Crédito otras instituciones</b>                           | <b>(589.6)</b>    | <b>(588.6)</b>    | <b>(532.7)</b>    | <b>(740.9)</b>    | <b>(744.2)</b>    | <b>(745.3)</b>    | <b>(747.6)</b>    | <b>(464.4)</b>    | <b>(437.3)</b>    | <b>27.0</b>        | <b>303.6</b>     |
| 4.1.- Crédito                                                    | 82.2              | 85.7              | 92.5              | 90.8              | 90.0              | 87.5              | 86.2              | 83.1              | 81.1              | (2.0)              | (9.6)            |
| 4.2.- Moneda nacional                                            | 665.0             | 645.2             | 619.7             | 826.2             | 828.7             | 827.3             | 828.2             | 542.0             | 512.5             | (29.5)             | (313.7)          |
| 4.3.- Moneda extranjera                                          | 6.9               | 29.2              | 5.5               | 5.5               | 5.5               | 5.5               | 5.6               | 5.5               | 6.0               | 0.5                | 0.5              |
| <b>5.- Depósitos de bancos (MN)<sup>9/</sup></b>                 | <b>6,859.5</b>    | <b>5,941.7</b>    | <b>6,056.4</b>    | <b>6,626.5</b>    | <b>6,743.9</b>    | <b>7,608.6</b>    | <b>6,320.2</b>    | <b>7,137.5</b>    | <b>6,916.0</b>    | <b>(221.6)</b>     | <b>289.5</b>     |
| Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) <sup>5/</sup>        | 28.7              | 25.4              | 22.9              | 22.3              | 22.3              | 24.2              | 19.1              | 22.0              | 20.7              | (1.3)              | (1.6)            |
| Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) <sup>5/</sup>        | 20.2              | 16.0              | 17.3              | 19.4              | 18.3              | 18.3              | 19.3              | 19.4              | 20.9              | 1.5                | 1.5              |
| Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) <sup>5/</sup>    | 27.4              | 23.7              | 19.0              | 19.1              | 19.7              | 21.4              | 20.8              | 22.0              | 20.8              | (1.3)              | 1.7              |
| Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) <sup>5/</sup>    | 18.1              | 16.6              | 17.2              | 17.5              | 16.9              | 17.5              | 18.6              | 18.4              | 20.5              | 2.1                | 3.0              |
| <b>6.- Depósitos Banco Produzcamos</b>                           | <b>0.2</b>        | <b>0.3</b>        | <b>0.2</b>        | <b>0.0</b>        | <b>0.0</b>        | <b>0.0</b>        | <b>0.0</b>        | <b>0.0</b>        | <b>0.0</b>        | <b>(0.0)</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>7.- Títulos valores<sup>4/</sup></b>                          | <b>10,123.8</b>   | <b>10,512.1</b>   | <b>12,644.9</b>   | <b>12,768.8</b>   | <b>12,304.6</b>   | <b>13,167.3</b>   | <b>13,658.7</b>   | <b>13,998.3</b>   | <b>15,063.6</b>   | <b>1,065.3</b>     | <b>2,294.8</b>   |
| 7.1.- Bonos bancarios <sup>6/</sup>                              | 4,276.6           | 4,379.5           | 4,427.7           | 4,469.6           | 4,469.6           | 4,469.6           | 4,469.6           | 4,469.6           | 4,469.6           | 0.0                | 0.0              |
| 7.2.- Letras BCN                                                 | 2,083.8           | 2,200.3           | 4,063.1           | 3,424.0           | 4,241.7           | 5,104.4           | 4,889.1           | 4,316.7           | 4,820.9           | 504.3              | 1,396.9          |
| 7.3.- Bonos BCN                                                  | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0                | 0.0              |
| 7.4.- TEI a valor facial                                         | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0                | 0.0              |
| 7.5.- BEI a valor facial                                         | (0.0)             | (0.0)             | (0.0)             | (0.0)             | (0.0)             | (0.0)             | (0.0)             | (0.0)             | (0.0)             | 0.0                | 0.0              |
| 7.6.- Depósitos a plazo                                          | 3,763.5           | 3,932.3           | 4,154.2           | 4,875.2           | 3,593.3           | 3,593.3           | 4,300.1           | 5,212.1           | 5,773.1           | 561.0              | 897.8            |
| <b>8.- Pasivos totales en el SF (M3A)<sup>7/</sup></b>           | <b>90,670.0</b>   | <b>97,397.9</b>   | <b>110,101.1</b>  | <b>130,651.9</b>  | <b>132,401.3</b>  | <b>134,285.4</b>  | <b>136,677.8</b>  | <b>137,072.5</b>  | <b>137,293.7</b>  | <b>221.2</b>       | <b>6,641.8</b>   |
| 8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)                              | 33,627.7          | 33,091.7          | 37,363.9          | 41,908.8          | 43,260.7          | 44,088.2          | 45,790.5          | 45,035.8          | 44,560.4          | (475.4)            | 2,651.7          |
| 8.1.1.- Medio circulante (M1A)                                   | 18,523.4          | 21,133.8          | 23,758.7          | 27,789.6          | 27,753.5          | 29,009.2          | 29,904.2          | 29,362.5          | 29,404.1          | 41.6               | 1,614.5          |
| 8.1.1.1.- Numerario                                              | 9,686.4           | 10,874.4          | 11,523.1          | 13,318.5          | 13,196.5          | 13,287.9          | 13,787.5          | 13,297.1          | 12,704.3          | (592.8)            | (614.2)          |
| 8.1.1.2.- Depósitos a la vista                                   | 8,837.0           | 10,259.4          | 12,235.6          | 14,471.1          | 14,557.0          | 15,721.3          | 16,116.8          | 16,065.4          | 16,699.8          | 634.4              | 2,228.8          |
| 8.1.2.- Cuasidónero                                              | 15,104.3          | 11,957.8          | 13,605.2          | 14,119.2          | 15,507.3          | 15,079.0          | 15,886.3          | 15,673.3          | 15,156.3          | (517.0)            | 1,037.2          |
| 8.1.2.1.- Ahorro                                                 | 11,004.8          | 9,524.0           | 10,822.9          | 11,660.6          | 13,161.2          | 12,578.2          | 13,226.4          | 12,983.3          | 12,421.0          | (562.3)            | 760.3            |
| 8.1.2.2.- Plazo                                                  | 4,099.5           | 2,433.8           | 2,782.4           | 2,458.5           | 2,346.1           | 2,500.8           | 2,659.9           | 2,690.0           | 2,735.4           | 45.3               | 276.8            |
| 8.2.- Pasivos en moneda extranjera                               | 57,042.3          | 64,306.2          | 72,737.1          | 88,743.1          | 89,140.5          | 90,197.2          | 90,887.3          | 92,036.7          | 92,733.3          | 696.5              | 3,990.2          |
| 8.2.1.- Vista                                                    | 12,131.9          | 16,574.4          | 20,283.1          | 26,568.8          | 26,408.4          | 23,957.7          | 25,191.6          | 25,404.6          | 25,594.9          | 190.3              | (973.9)          |
| 8.2.2.- Ahorro                                                   | 30,698.0          | 31,048.9          | 31,863.1          | 37,051.9          | 36,855.5          | 39,081.8          | 38,157.2          | 38,669.4          | 38,665.6          | (3.8)              | 1,613.7          |
| 8.2.3.- Plazo                                                    | 14,212.4          | 16,682.9          | 20,591.0          | 25,122.4          | 25,876.7          | 27,157.7          | 27,538.4          | 27,962.7          | 28,472.7          | 510.0              | 3,350.3          |
| <b>9.- Depósitos del SPNF<sup>8/</sup></b>                       | <b>11,843.3</b>   | <b>9,552.9</b>    | <b>10,784.6</b>   | <b>12,469.4</b>   | <b>14,227.0</b>   | <b>14,271.4</b>   | <b>15,153.5</b>   | <b>15,153.5</b>   | <b>15,153.5</b>   | <b>0.0</b>         | <b>2,684.1</b>   |
| 9.1.- Del cual Gobierno Central                                  | 7,837.0           | 5,706.2           | 6,339.3           | 6,994.3           | 7,887.8           | 7,348.1           | 8,380.3           | 8,380.3           | 8,380.3           | 0.0                | 1,385.9          |
| <b>Inflación acumulada</b>                                       | <b>7.95</b>       | <b>6.62</b>       | <b>5.67</b>       | <b>6.48</b>       | <b>(0.25)</b>     | <b>0.47</b>       | <b>0.85</b>       | <b>1.06</b>       | <b>1.58</b>       |                    |                  |

1/ : Millones de dólares.

2/ : Incluye FOGADE.

3/ : Para el 2011, 2012 y 2013 no incluye recuperación por bono bancario por C\$53.5, C\$107.8 y C\$162.7 millones respectivamente. No incluye bono de capitalización en el 2011 por C\$250.9 millones, 2012 por C\$260.0 millones y 2013 por C\$304.0 millones.

4/ : Para el 2015 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$27.2569

5/ : Información al 31 de marzo de 2015. A partir del 04 de abril del 2011, la tasa de encaje requerida es 12% para la medición del encaje diario y 15% para la medición del encaje catorcenal.

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

7/ : Información al 31 de diciembre de 2014 ; enero, febrero, marzo de 2015 con estados financieros; abril y mayo 2015 con encaje legal.

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

9/ : A partir de abril 2015, se incluye dentro de las cuentas de encaje en moneda nacional, las operaciones de Banco Corporativo (BANCORP), las cuales estaban previamente registradas en el crédito neto de otras instituciones.

Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

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

|                                                     | 2011             | 2012             | 2013             | 2014             | 2015           |                  |                |                  |                  |                  |  |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|--|
|                                                     |                  |                  |                  |                  | Enero          | Febrero          | Marzo          | Abril            | Mayo             | Ene-May          |  |
| Tipo de cambio 2011 : 21.4243                       |                  |                  |                  |                  |                |                  |                |                  |                  |                  |  |
| Tipo de cambio 2012 : 23.5455                       |                  |                  |                  |                  |                |                  |                |                  |                  |                  |  |
| Tipo de cambio 2013 : 24.7228                       |                  |                  |                  |                  |                |                  |                |                  |                  |                  |  |
| Tipo de cambio 2014 : 25.9585                       |                  |                  |                  |                  |                |                  |                |                  |                  |                  |  |
| <b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b> | <b>2,232.8</b>   | <b>2,160.5</b>   | <b>1,077.0</b>   | <b>4,056.2</b>   | <b>545.0</b>   | <b>207.9</b>     | <b>69.4</b>    | <b>1,283.7</b>   | <b>515.0</b>     | <b>2,621.0</b>   |  |
| <b>I.- RINA en millones de dólares</b>              | <b>99.6</b>      | <b>91.8</b>      | <b>43.6</b>      | <b>156.3</b>     | <b>20.0</b>    | <b>7.6</b>       | <b>2.5</b>     | <b>47.1</b>      | <b>18.9</b>      | <b>96.2</b>      |  |
| I.1.- Reservas internacionales brutas <sup>1/</sup> | 93.3             | (5.0)            | 105.8            | 283.2            | (0.9)          | 11.6             | 45.9           | 42.7             | 71.6             | 171.0            |  |
| I.2.- Reservas internacionales netas <sup>1/</sup>  | 78.9             | 7.6              | 121.9            | 313.2            | 4.4            | 11.8             | 52.7           | 42.2             | 76.1             | 187.3            |  |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera            | 28.0             | 94.1             | (68.7)           | (146.9)          | 16.5           | (3.4)            | (49.3)         | 5.8              | (56.4)           | (86.7)           |  |
| I.4.- FOGADE                                        | (7.3)            | (10.0)           | (9.7)            | (10.0)           | (0.9)          | (0.8)            | (0.9)          | (0.9)            | (0.9)            | (4.4)            |  |
| <b>II.- Activos internos netos</b>                  | <b>(771.2)</b>   | <b>(972.5)</b>   | <b>(428.3)</b>   | <b>(2,260.8)</b> | <b>(667.0)</b> | <b>(116.4)</b>   | <b>430.2</b>   | <b>(1,774.1)</b> | <b>(1,107.8)</b> | <b>(3,235.2)</b> |  |
| <b>1.- Sector Público no Financiero</b>             | <b>(1,552.9)</b> | <b>(2,513.7)</b> | <b>696.6</b>     | <b>(3,011.4)</b> | <b>(324.1)</b> | <b>1,835.9</b>   | <b>(729.2)</b> | <b>(2,076.7)</b> | <b>(1,266.3)</b> | <b>(2,560.4)</b> |  |
| 1.1 - Gobierno Central (neto)                       | (1,552.9)        | (2,513.7)        | 696.6            | (3,011.4)        | (324.1)        | 1,835.9          | (729.2)        | (2,076.7)        | (1,266.3)        | (2,560.4)        |  |
| 1.1.1 - Bonos                                       | (518.5)          | (366.8)          | (466.7)          | (508.9)          | 0.0            | 0.0              | 0.0            | 0.0              | 0.0              | 0.0              |  |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro                          | (214.1)          | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0            | 0.0              | 0.0            | 0.0              | 0.0              | 0.0              |  |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                           | (53.5)           | (106.8)          | (162.7)          | (170.9)          | 0.0            | 0.0              | 0.0            | 0.0              | 0.0              | 0.0              |  |
| 1.1.1.2 - Bono de capitalización                    | (250.9)          | (260.0)          | (304.0)          | (338.0)          | 0.0            | 0.0              | 0.0            | 0.0              | 0.0              | 0.0              |  |
| 1.1.2 - Depósitos                                   | (920.6)          | (2,025.4)        | 1,335.2          | (1,834.1)        | (1,606.1)      | 1,835.9          | (22.4)         | (1,164.7)        | (705.3)          | (1,662.6)        |  |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional                           | (393.6)          | (1,260.2)        | 1,724.7          | (2,897.0)        | (1,533.3)      | 1,729.1          | (438.3)        | (1,278.9)        | (644.0)          | (2,165.4)        |  |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera                         | (527.0)          | (765.2)          | (389.6)          | 1,062.8          | (72.8)         | 106.8            | 415.9          | 114.2            | (61.3)           | 502.8            |  |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión             | 3,604.7          | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0            | 0.0              | 0.0            | 0.0              | 0.0              | 0.0              |  |
| 1.1.4 - Depósitos a plazo                           | (3,718.6)        | (121.5)          | (171.9)          | (668.3)          | 1,282.0        | 0.0              | (706.8)        | (912.0)          | (561.0)          | (897.8)          |  |
| 1.2 - Resto sector público                          | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0            | 0.0              | 0.0            | 0.0              | 0.0              | 0.0              |  |
| <b>2.- Otras instituciones (neto)</b>               | <b>44.8</b>      | <b>(1.6)</b>     | <b>50.6</b>      | <b>(212.1)</b>   | <b>(3.4)</b>   | <b>(1.1)</b>     | <b>(2.2)</b>   | <b>283.2</b>     | <b>27.0</b>      | <b>303.4</b>     |  |
| <b>3.- Sistema financiero neto</b>                  | <b>(2,215.5)</b> | <b>252.1</b>     | <b>(654.6)</b>   | <b>(1,244.9)</b> | <b>268.3</b>   | <b>(1,189.4)</b> | <b>755.1</b>   | <b>(489.0)</b>   | <b>476.8</b>     | <b>(178.2)</b>   |  |
| 3.1- Crédito sistema financiero                     | 0.0              | 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              | 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              | 0.0              |  |
| 3.2- Depósitos Banco Produzcamos                    | (0.1)            | (0.1)            | 0.1              | 0.2              | 0.0            | 0.0              | (0.0)          | 0.0              | 0.0              | 0.0              |  |
| 3.3- Encaje moneda nacional                         | (2,241.1)        | 917.8            | (114.7)          | (570.1)          | (117.5)        | (864.7)          | 1,288.5        | (817.3)          | 221.6            | (289.5)          |  |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                  | 51.5             | (39.3)           | (11.1)           | (5.2)            | 2.3            | 16.8             | (18.9)         | 1.7              | (1.3)            | 0.5              |  |
| 3.5- Caja bancos comerciales                        | (25.5)           | (626.3)          | (529.0)          | (670.1)          | 383.5          | (340.6)          | (514.9)        | 326.5            | 256.7            | 111.2            |  |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos                 | (0.3)            | (0.0)            | (0.0)            | 0.4              | (0.0)          | (0.9)            | 0.5            | 0.2              | (0.1)            | (0.3)            |  |
| <b>4.- Colocación neta de títulos</b>               | <b>1,602.4</b>   | <b>(16.1)</b>    | <b>(1,533.7)</b> | <b>773.9</b>     | <b>(806.2)</b> | <b>(852.9)</b>   | <b>195.9</b>   | <b>540.7</b>     | <b>(522.7)</b>   | <b>(1,445.2)</b> |  |
| 4.1- Títulos estandarizados                         | 1,602.4          | (16.1)           | (1,533.7)        | 773.9            | (806.2)        | (852.9)          | 195.9          | 540.7            | (522.7)          | (1,445.2)        |  |
| 4.1.1- Letras del BCN                               | 1,548.9          | (122.9)          | (1,696.4)        | 603.0            | (806.2)        | (852.9)          | 195.9          | 540.7            | (522.7)          | (1,445.2)        |  |
| 4.1.2- Bonos del BCN                                | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0            | 0.0              | 0.0            | 0.0              | 0.0              | 0.0              |  |
| 4.1.3- Bonos bancarios                              | 53.5             | 106.8            | 162.7            | 170.9            | 0.0            | 0.0              | 0.0            | 0.0              | 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              | 0.0              |  |
| 4.2.1- Colocaciones                                 | 0.0              | 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              | 0.0              |  |
| <b>5.- Préstamo mediano y largo plazo</b>           | <b>387.9</b>     | <b>268.0</b>     | <b>245.5</b>     | <b>287.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>37.4</b>    | <b>0.0</b>       | <b>27.3</b>      | <b>64.7</b>      |  |
| <b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>                   | <b>656.3</b>     | <b>796.1</b>     | <b>481.8</b>     | <b>995.8</b>     | <b>77.2</b>    | <b>66.2</b>      | <b>81.4</b>    | <b>48.7</b>      | <b>75.2</b>      | <b>348.6</b>     |  |
| <b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>            | <b>305.9</b>     | <b>242.7</b>     | <b>285.5</b>     | <b>150.9</b>     | <b>121.2</b>   | <b>25.0</b>      | <b>91.8</b>    | <b>(81.1)</b>    | <b>75.0</b>      | <b>231.8</b>     |  |
| <b>III.- Numerario</b>                              | <b>1,461.6</b>   | <b>1,188.0</b>   | <b>648.8</b>     | <b>1,795.4</b>   | <b>(122.1)</b> | <b>91.4</b>      | <b>499.6</b>   | <b>(490.4)</b>   | <b>(592.8)</b>   | <b>(614.2)</b>   |  |
| <b>Memo:</b>                                        |                  |                  |                  |                  |                |                  |                |                  |                  |                  |  |
| <b>8.- Base monetaria</b>                           | <b>3,728.2</b>   | <b>896.5</b>     | <b>1,292.4</b>   | <b>3,035.6</b>   | <b>(388.1)</b> | <b>1,296.8</b>   | <b>(274.0)</b> | <b>0.5</b>       | <b>(1,071.0)</b> | <b>(435.9)</b>   |  |
| 8.1.- Emisión                                       | 1,487.1          | 1,814.3          | 1,177.8          | 2,465.5          | (505.6)        | 432.0            | 1,014.5        | (816.9)          | (849.4)          | (725.4)          |  |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                  | 2,241.1          | (917.8)          | 114.7            | 570.1            | 117.5          | 864.7            | (1,288.5)      | 817.3            | (221.6)          | 289.5            |  |

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

## Resultado cuasi-fiscal

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

| Conceptos                                                                | 2011               | 2012               | 2013               | 2014               | 2015              |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                          |                    |                    |                    |                    | Enero             | Febrero           |
| <b>1 Ingresos financieros Recibidos</b>                                  | <b>517,298.0</b>   | <b>683,099.0</b>   | <b>650,203.0</b>   | <b>482,632.8</b>   | <b>15,743.0</b>   | <b>10,798.0</b>   |
| 1.1 Por depósitos en el exterior                                         | 49,455.0           | 54,476.0           | 76,167.0           | 31,355.0           | 460.0             | 388.0             |
| 1.2 Por notas y bonos ( Netos)                                           | 125,571.0          | 351,459.0          | 340,529.0          | 213,528.0          | 14,862.0          | 5,445.0           |
| 1.2.1 Ingresos brutos                                                    | 125,571.0          | 351,459.0          | 409,670.0          | 444,723.0          | 27,919.0          | 18,417.0          |
| 1.2.2 Amortización por prima                                             | 0.0                | 0.0                | (69,141.0)         | (231,195.0)        | (13,057.0)        | (12,972.0)        |
| 1.3 Por Tenencias DEG-FMI                                                | 0.0                | 5,051.0            | 2,855.0            | 3,472.0            | 0.0               | 575.0             |
| 1.4 Por préstamos concedidos por el BCN                                  | 215,879.0          | 213,700.0          | 109,115.0          | 221,804.8          | 0.0               | 0.0               |
| 1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios                 | 208,040.0          | 214,987.0          | 109,115.0          | 221,804.8          | 0.0               | 0.0               |
| 1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro                               | 7,839.0            | 0.0                | 110,342.0          | 0.0                | 0.0               | 4,008.0           |
| 2 Fluctuación bono MTI                                                   | 126,393.0          | 57,126.0           | 11,195.0           | 12,473.0           | 421.0             | 382.0             |
| <b>2 Gastos financieros pagados</b>                                      | <b>835,466.0</b>   | <b>716,196.0</b>   | <b>677,116.0</b>   | <b>938,947.8</b>   | <b>57,968.0</b>   | <b>49,004.0</b>   |
| 2.1 Intereses pagados por deuda externa                                  | 114,067.0          | 108,075.0          | 87,582.0           | 87,346.0           | 0.0               | 687.0             |
| 2.2 Otras operaciones                                                    | 721,399.0          | 608,121.0          | 589,534.0          | 851,601.8          | 57,968.0          | 48,317.0          |
| 2.2.1 Servicios internacionales                                          | 11,828.0           | 7,083.0            | 7,444.0            | 14,260.0           | 1,760.0           | 981.0             |
| 2.2.2 Pagos FMI, cargos netos                                            | 15,172.0           | 5,615.0            | 2,563.0            | 4,616.0            | 0.0               | 600.0             |
| 2.2.3 Bonos bancarios                                                    | 208,040.0          | 214,987.0          | 219,457.0          | 221,804.8          | 0.0               | 0.0               |
| 2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno                    | 7,216.0            | 0.0                | 0.0                | 0.0                | 0.0               | 0.0               |
| 2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero | 0.0                | 0.0                | 0.0                | 0.0                | 0.0               | 0.0               |
| 2.2.6 Letras del BCN                                                     | 332,203.0          | 194,683.0          | 158,577.0          | 416,994.0          | 49,044.0          | 46,666.0          |
| 2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero   | 26,280.0           | 0.0                | 0.0                | 0.0                | 0.0               | 0.0               |
| 2.2.8 Depósitos a plazo                                                  | 114,670.0          | 183,986.0          | 197,168.0          | 191,835.0          | 7,157.0           | 0.0               |
| 2.2.9 Otros egresos                                                      | 5,990.0            | 1,767.0            | 4,325.0            | 2,092.0            | 7.0               | 70.0              |
| <b>3 Flujo financiero (1-2)</b>                                          | <b>(318,168.0)</b> | <b>(33,097.0)</b>  | <b>(26,913.0)</b>  | <b>(456,315.0)</b> | <b>(42,225.0)</b> | <b>(38,206.0)</b> |
| <b>4 Ingresos de operaciones recibidos</b>                               | <b>70,917.0</b>    | <b>73,747.0</b>    | <b>95,127.0</b>    | <b>98,363.0</b>    | <b>7,464.0</b>    | <b>3,665.0</b>    |
| 4.1 Comisiones y reembolsos                                              | 21,498.0           | 23,611.0           | 27,029.0           | 40,312.0           | 4,053.0           | 3,115.0           |
| 4.2 Otros productos                                                      | 14,082.0           | 19,520.0           | 21,996.0           | 14,219.0           | 2,025.0           | 512.0             |
| 4.3 Uno por ciento de venta de divisas                                   | 35,337.0           | 30,616.0           | 46,102.0           | 43,832.0           | 1,386.0           | 38.0              |
| <b>5 Gastos de operaciones pagados</b>                                   | <b>409,031.0</b>   | <b>836,755.0</b>   | <b>550,056.0</b>   | <b>637,845.0</b>   | <b>42,423.0</b>   | <b>31,649.0</b>   |
| 5.1 Gastos presupuestables                                               | 408,643.0          | 484,094.0          | 518,115.0          | 637,845.0          | 42,423.0          | 31,649.0          |
| 5.1.1 Servicios personales                                               | 270,522.0          | 310,253.0          | 345,618.0          | 367,996.0          | 23,230.0          | 23,896.0          |
| 5.1.2 Servicios no personales                                            | 64,770.0           | 93,901.0           | 88,414.0           | 140,715.0          | 4,164.0           | 5,743.0           |
| 5.1.3 Materiales y suministros                                           | 10,507.0           | 13,181.0           | 12,363.0           | 13,116.0           | 144.0             | 808.0             |
| 5.1.4 Programas especiales                                               | 16,799.0           | 15,209.0           | 16,396.0           | 23,497.0           | 816.0             | 1,202.0           |
| 5.1.5 Instituciones y organismos                                         | 39,366.0           | 45,050.0           | 45,859.0           | 50,369.0           | 14,069.0          | 0.0               |
| 5.1.6 Encuestas y censos                                                 | 6,679.0            | 6,500.0            | 9,465.0            | 42,152.0           | 0.0               | 0.0               |
| 5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas                          | 388.0              | 352,661.0          | 31,941.0           | 0.0                | 0.0               | 0.0               |
| <b>6 Flujo de operaciones (4-5)</b>                                      | <b>(338,114.0)</b> | <b>(763,008.0)</b> | <b>(454,929.0)</b> | <b>(539,482.0)</b> | <b>(34,959.0)</b> | <b>(27,984.0)</b> |
| <b>7 Flujo total (3+6)</b>                                               | <b>(656,282.0)</b> | <b>(796,105.0)</b> | <b>(481,842.0)</b> | <b>(995,797.0)</b> | <b>(77,184.0)</b> | <b>(66,190.0)</b> |

Fuente : BCN.

## Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

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

| Conceptos                                              | 2011           | 2012           | 2013           | 2014           | 2015          |               |               |               |               |                |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
|                                                        |                |                |                |                | Enero         | Febrero       | Marzo         | Abril         | Mayo          | Enc-May        |
| <b>1.- Ingresos</b>                                    | <b>298.4</b>   | <b>290.7</b>   | <b>326.4</b>   | <b>374.9</b>   | <b>25.7</b>   | <b>17.9</b>   | <b>25.2</b>   | <b>27.6</b>   | <b>43.3</b>   | <b>139.7</b>   |
| 1.1.- Banco Central                                    | 34.0           | 21.1           | 19.5           | 12.1           | 0.6           | 0.4           | 1.1           | 1.7           | 0.3           | 4.0            |
| 1.1.1.- Líquidos                                       | 17.8           | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            |
| 1.1.1.1.- Préstamos                                    | 17.8           | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 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           | 0.0           | 0.0            |
| 1.1.2.- Otros ingresos                                 | 16.2           | 21.1           | 19.5           | 12.1           | 0.6           | 0.4           | 1.1           | 1.7           | 0.3           | 4.0            |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                               | 0.0            | 0.1            | 0.1            | 0.1            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                          | 6.0            | 10.2           | 19.4           | 19.4           | 1.1           | 0.8           | 1.5           | 2.2           | 0.6           | 6.2            |
| 1.1.2.3.- Otros                                        | 10.2           | 10.8           | 0.0            | (7.4)          | (0.5)         | (0.5)         | (0.5)         | (0.5)         | (0.4)         | (2.3)          |
| 1.2.- Sector público no financiero                     | 264.4          | 269.6          | 306.9          | 362.9          | 25.1          | 17.5          | 24.1          | 25.9          | 43.1          | 135.6          |
| 1.2.1.- Líquidos                                       | 1.8            | 0.5            | 1.1            | 0.9            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            |
| 1.2.1.1.- Préstamos                                    | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.1            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            |
| 1.2.1.2.- Donaciones                                   | 1.8            | 0.5            | 1.1            | 0.8            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            |
| 1.2.2.- Líquidos - atados                              | 262.6          | 269.0          | 305.8          | 362.0          | 25.1          | 17.5          | 24.1          | 25.9          | 43.1          | 135.6          |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados                  | 185.8          | 212.3          | 251.5          | 290.7          | 22.8          | 13.3          | 15.2          | 19.6          | 31.5          | 102.3          |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas                 | 76.8           | 56.7           | 54.3           | 71.2           | 2.3           | 4.2           | 9.0           | 6.3           | 11.6          | 33.3           |
| <b>2.- Egresos</b>                                     | <b>(94.3)</b>  | <b>(92.4)</b>  | <b>(102.4)</b> | <b>(127.5)</b> | <b>(8.1)</b>  | <b>(6.3)</b>  | <b>(17.1)</b> | <b>(9.3)</b>  | <b>(11.2)</b> | <b>(52.0)</b>  |
| 2.1.- Banco Central                                    | (26.0)         | (26.0)         | (29.8)         | (36.5)         | (2.1)         | (0.0)         | (6.8)         | (1.7)         | (4.4)         | (15.0)         |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                      | (24.2)         | (25.9)         | (29.8)         | (36.3)         | (2.1)         | (0.0)         | (6.8)         | (1.7)         | (4.4)         | (15.0)         |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                               | (19.0)         | (21.6)         | (26.3)         | (33.0)         | (2.1)         | 0.0           | (5.9)         | (1.6)         | (4.4)         | (14.0)         |
| 2.1.1.2.- Intereses                                    | (5.3)          | (4.3)          | (3.5)          | (3.3)          | (0.0)         | (0.0)         | (0.9)         | (0.0)         | (0.0)         | (1.0)          |
| 2.1.2.- Otros egresos                                  | (1.8)          | (0.1)          | (0.0)          | (0.2)          | 0.0           | (0.0)         | 0.0           | 0.0           | 0.0           | (0.0)          |
| 2.2.- Sector público no financiero                     | (68.2)         | (66.5)         | (72.6)         | (90.9)         | (6.0)         | (6.3)         | (10.3)        | (7.7)         | (6.8)         | (37.0)         |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                      | (68.2)         | (66.5)         | (72.6)         | (90.9)         | (6.0)         | (6.3)         | (10.3)        | (7.7)         | (6.8)         | (37.0)         |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                               | (37.9)         | (34.5)         | (35.0)         | (45.7)         | (2.4)         | (3.2)         | (6.3)         | (3.6)         | (3.3)         | (18.7)         |
| 2.2.1.2.- Intereses                                    | (30.3)         | (32.0)         | (37.5)         | (45.2)         | (3.6)         | (3.1)         | (4.0)         | (4.1)         | (3.5)         | (18.3)         |
| <b>3.- Compras - ventas</b>                            | <b>118.8</b>   | <b>85.0</b>    | <b>32.3</b>    | <b>234.3</b>   | <b>22.1</b>   | <b>12.3</b>   | <b>22.1</b>   | <b>47.8</b>   | <b>21.4</b>   | <b>125.8</b>   |
| 3.1.- Por mesa de cambios                              | (60.1)         | (60.5)         | (139.1)        | (75.8)         | 11.5          | 0.0           | 1.0           | 28.2          | 0.0           | 40.7           |
| 3.1.1.- Compras                                        | 84.3           | 65.0           | 45.5           | 99.7           | 16.5          | 0.0           | 1.0           | 28.2          | 0.0           | 45.7           |
| 3.1.2.- Ventas                                         | (144.3)        | (125.5)        | (184.6)        | (175.5)        | (5.0)         | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | (5.0)          |
| 3.2.- Otras                                            | 178.8          | 145.5          | 171.4          | 310.1          | 10.6          | 12.3          | 21.1          | 19.6          | 21.4          | 85.1           |
| <b>4.- Variación neta de encaje en ME</b>              | <b>(28.0)</b>  | <b>(94.2)</b>  | <b>68.7</b>    | <b>147.0)</b>  | <b>(16.5)</b> | <b>3.4</b>    | <b>49.3)</b>  | <b>(5.8)</b>  | <b>56.4)</b>  | <b>86.7)</b>   |
| <b>5.- Colocación neta de títulos</b>                  | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>     |
| 5.1.- Títulos especiales de inversión                  | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            |
| <b>6.- Cuentas corrientes del SPNF</b>                 | <b>(195.1)</b> | <b>(167.7)</b> | <b>(206.6)</b> | <b>(330.7)</b> | <b>(14.4)</b> | <b>(15.7)</b> | <b>(27.5)</b> | <b>(24.3)</b> | <b>(34.1)</b> | <b>(116.1)</b> |
| 6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados    | (195.3)        | (187.0)        | (221.5)        | (366.4)        | (16.0)        | (17.4)        | (27.7)        | (25.3)        | (29.1)        | (115.4)        |
| 6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF       | 1.1            | 21.1           | 14.9           | 35.6           | 1.5           | 1.7           | 0.3           | 1.0           | (5.0)         | (0.6)          |
| 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           | 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           | 0.0            |
| <b>7.- Otras operaciones</b>                           | <b>(21.4)</b>  | <b>(13.8)</b>  | <b>3.7</b>     | <b>15.1)</b>   | <b>(4.3)</b>  | <b>0.3</b>    | <b>0.6)</b>   | <b>6.3)</b>   | <b>0.3)</b>   | <b>3.2)</b>    |
| 7.1.- FOGADE                                           | 4.7            | 9.7            | 9.2            | 10.0           | 0.9           | 0.8           | 0.9           | 0.9           | 0.9           | 4.4            |
| 7.2.- Variaciones cambiarias                           | (0.8)          | 1.4            | 0.2            | (8.9)          | (5.8)         | (0.4)         | (3.8)         | 3.0           | (1.9)         | (8.9)          |
| 7.3.- Recuperación de activos                          | 0.2            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.5           | 0.0           | 0.5            |
| 7.4.- Desembolso FMI (PRGF)                            | (17.8)         | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            |
| 7.5.- Alivio MDRI                                      | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            |
| 7.6.- Otras                                            | (7.7)          | (24.8)         | (5.7)          | 13.9           | 0.5           | (0.0)         | 3.5           | 1.8           | 1.3           | 7.1            |
| <b>8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6)<sup>1/</sup></b> | <b>78.3</b>    | <b>7.6</b>     | <b>121.9</b>   | <b>313.2</b>   | <b>4.4</b>    | <b>11.8</b>   | <b>52.7</b>   | <b>42.2</b>   | <b>76.1</b>   | <b>187.3</b>   |
| <b>9.- Variación neta de encaje en ME</b>              | <b>28.0</b>    | <b>94.2</b>    | <b>(68.7)</b>  | <b>(147.0)</b> | <b>16.5</b>   | <b>(3.4)</b>  | <b>(49.3)</b> | <b>5.8</b>    | <b>(56.4)</b> | <b>(86.7)</b>  |
| <b>10.- Variación de obligaciones en mora</b>          | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>     |
| 10.1.- BCN                                             | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            |
| <b>11.- FOGADE</b>                                     | <b>(7.3)</b>   | <b>(9.9)</b>   | <b>(9.5)</b>   | <b>(10.0)</b>  | <b>(0.9)</b>  | <b>(0.8)</b>  | <b>(0.9)</b>  | <b>(0.9)</b>  | <b>(0.9)</b>  | <b>(4.4)</b>   |
| <b>12.- Variación de RINA (8+9+10+11)</b>              | <b>99.1</b>    | <b>91.8</b>    | <b>43.6</b>    | <b>156.2</b>   | <b>20.0</b>   | <b>7.6</b>    | <b>2.5</b>    | <b>47.1</b>   | <b>18.9</b>   | <b>96.2</b>    |

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

**Agregados monetarios**  
(millones de dólares al 31 de mayo de 2015)

| Periodos                    | Emisión  | Numerario | Encaje M.N | Base Monetaria | Dep. a la vista <sup>1/2/</sup> | M1A      | Dep. ahorro | Dep. a plazo | Cuasi-dinero <sup>1/</sup> | M2A      | Depósito M.E <sup>1/</sup> | Depósito M.E <sup>2/</sup> | Depósitos totales SF (13=5+9+11) | M3A <sup>1/</sup> (14=10+11) |
|-----------------------------|----------|-----------|------------|----------------|---------------------------------|----------|-------------|--------------|----------------------------|----------|----------------------------|----------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|                             | (1)      | (2)       | (3)        | (4=1+3)        | (5)                             | (6=2+5)  | (7)         | (8)          | (9=7+8)                    | (10=6+9) | (11)                       | (12)                       |                                  |                              |
| Diciembre 2007              | 6,610.8  | 5,537.2   | 3,237.0    | 9,847.8        | 5,434.7                         | 10,972.0 | 4,659.4     | 5,091.3      | 9,750.7                    | 20,722.7 | 30,070.2                   | 1,590.8                    | 45,255.7                         | 50,792.9                     |
| Diciembre 2008              | 6,853.9  | 5,498.8   | 3,515.7    | 10,369.5       | 6,482.1                         | 11,980.9 | 5,101.3     | 3,729.4      | 8,830.7                    | 20,811.6 | 33,390.9                   | 1,682.3                    | 48,703.7                         | 54,202.5                     |
| Diciembre 2009              | 7,619.3  | 6,157.7   | 4,806.4    | 12,425.7       | 7,453.3                         | 13,610.9 | 5,539.2     | 2,447.4      | 7,986.6                    | 21,597.6 | 41,018.9                   | 1,968.2                    | 56,458.8                         | 62,616.5                     |
| Diciembre 2010              | 9,931.4  | 8,224.8   | 4,618.4    | 14,549.8       | 7,743.6                         | 15,968.3 | 7,209.6     | 3,768.1      | 10,977.7                   | 26,946.1 | 51,668.6                   | 2,361.2                    | 70,389.8                         | 78,614.6                     |
| Diciembre 2011              | 11,418.5 | 9,686.4   | 6,859.5    | 18,278.0       | 8,837.0                         | 18,523.4 | 11,004.8    | 4,099.5      | 15,104.3                   | 33,627.7 | 57,042.3                   | 2,482.6                    | 80,983.6                         | 90,670.0                     |
| Diciembre 2012              | 13,232.8 | 10,874.4  | 5,941.7    | 19,174.4       | 10,259.4                        | 21,133.8 | 9,524.0     | 2,433.8      | 11,957.8                   | 33,091.7 | 64,306.2                   | 2,665.5                    | 86,523.5                         | 97,397.9                     |
| Diciembre 2013              | 14,410.5 | 11,523.1  | 6,056.4    | 20,466.9       | 12,235.6                        | 23,758.7 | 10,822.9    | 2,782.4      | 13,605.2                   | 37,363.9 | 72,737.1                   | 2,871.4                    | 98,577.9                         | 110,101.1                    |
| <b>2014</b>                 |          |           |            |                |                                 |          |             |              |                            |          |                            |                            |                                  |                              |
| Enero                       | 13,746.3 | 10,924.0  | 5,990.0    | 19,736.2       | 12,732.7                        | 23,656.7 | 11,436.3    | 3,011.4      | 14,447.8                   | 38,104.5 | 73,555.9                   | 2,891.7                    | 100,736.3                        | 111,660.4                    |
| Febrero                     | 14,033.3 | 11,055.1  | 6,079.2    | 20,112.5       | 12,809.1                        | 23,864.3 | 12,144.6    | 3,095.1      | 15,239.7                   | 39,104.0 | 75,787.7                   | 2,968.3                    | 103,836.6                        | 114,891.7                    |
| Marzo                       | 14,138.2 | 11,163.7  | 5,964.7    | 20,103.0       | 14,509.1                        | 25,672.8 | 11,490.0    | 3,126.1      | 14,616.0                   | 40,288.8 | 77,893.7                   | 3,038.2                    | 107,018.8                        | 118,182.5                    |
| Abril                       | 14,209.2 | 11,320.0  | 6,902.0    | 21,111.3       | 12,460.7                        | 23,780.8 | 12,214.2    | 3,078.1      | 15,292.3                   | 39,073.0 | 77,481.2                   | 3,010.0                    | 105,234.2                        | 116,554.3                    |
| Mayo                        | 13,711.1 | 11,009.0  | 6,719.8    | 20,430.9       | 12,931.7                        | 23,940.7 | 11,975.3    | 3,254.0      | 15,229.2                   | 39,169.9 | 80,287.7                   | 3,106.1                    | 108,448.6                        | 119,457.6                    |
| Junio                       | 13,374.5 | 10,453.0  | 7,173.3    | 20,547.7       | 14,344.4                        | 24,797.4 | 11,489.4    | 3,346.6      | 14,836.0                   | 39,633.4 | 81,087.6                   | 3,124.5                    | 110,267.9                        | 120,720.9                    |
| Julio                       | 13,620.8 | 10,395.9  | 6,153.2    | 19,774.0       | 13,640.5                        | 24,036.4 | 11,976.1    | 3,546.4      | 15,522.5                   | 39,558.9 | 81,502.5                   | 3,127.5                    | 110,665.5                        | 121,061.4                    |
| Agosto                      | 13,480.4 | 10,677.1  | 6,196.2    | 19,676.6       | 13,271.9                        | 23,949.1 | 11,673.7    | 3,572.0      | 15,245.7                   | 39,194.7 | 82,940.6                   | 3,169.5                    | 111,458.2                        | 122,353.3                    |
| Septiembre                  | 13,856.9 | 10,217.3  | 5,700.9    | 19,557.8       | 13,104.0                        | 23,321.3 | 11,534.4    | 3,511.7      | 15,046.1                   | 38,367.5 | 83,805.7                   | 3,189.8                    | 111,955.9                        | 122,173.2                    |
| Octubre                     | 13,880.0 | 10,478.2  | 6,065.4    | 19,945.4       | 13,119.9                        | 23,598.1 | 11,686.1    | 3,200.6      | 14,886.8                   | 38,484.9 | 84,996.5                   | 3,221.7                    | 113,003.2                        | 123,481.4                    |
| Noviembre                   | 15,622.9 | 12,304.0  | 5,899.2    | 21,522.2       | 13,348.1                        | 25,652.1 | 12,277.4    | 2,642.2      | 14,919.7                   | 40,571.8 | 85,450.6                   | 3,226.0                    | 113,718.4                        | 126,022.4                    |
| Diciembre                   | 16,876.1 | 13,318.5  | 6,626.5    | 23,502.5       | 14,471.1                        | 27,789.6 | 11,660.6    | 2,458.5      | 14,119.2                   | 41,908.8 | 88,743.1                   | 3,336.4                    | 117,333.4                        | 130,651.9                    |
| <b>2015</b>                 |          |           |            |                |                                 |          |             |              |                            |          |                            |                            |                                  |                              |
| Enero                       | 16,370.4 | 13,196.5  | 6,743.9    | 23,114.4       | 14,557.0                        | 27,753.5 | 13,161.2    | 2,346.1      | 15,507.3                   | 43,260.7 | 89,140.5                   | 3,337.5                    | 119,204.8                        | 132,401.3                    |
| Febrero                     | 16,802.5 | 13,287.9  | 7,608.6    | 24,411.1       | 15,721.3                        | 29,009.2 | 12,578.2    | 2,500.8      | 15,079.0                   | 44,088.2 | 90,197.2                   | 3,364.4                    | 120,997.5                        | 134,285.4                    |
| Marzo                       | 17,817.0 | 13,787.5  | 6,320.2    | 24,137.1       | 16,116.8                        | 29,904.2 | 13,226.4    | 2,659.9      | 15,886.3                   | 45,790.5 | 90,887.3                   | 3,376.2                    | 122,890.3                        | 136,677.8                    |
| Abril                       | 17,000.1 | 13,297.1  | 7,027.8    | 24,027.9       | 16,065.4                        | 29,362.5 | 12,983.3    | 2,690.0      | 15,673.3                   | 45,035.8 | 92,036.7                   | 3,405.2                    | 123,775.5                        | 137,072.5                    |
| Mayo 4/                     |          |           |            |                |                                 |          |             |              |                            |          |                            |                            |                                  |                              |
| 04                          | 17,343.1 | 13,181.8  | 7,055.0    | 24,398.1       | 16,976.1                        | 30,157.9 | 12,553.7    | 2,698.3      | 15,252.0                   | 45,409.8 | 93,082.0                   | 3,442.0                    | 125,310.1                        | 138,491.8                    |
| 05                          | 17,274.8 | 12,875.8  | 7,118.5    | 24,393.3       | 16,908.8                        | 29,784.7 | 12,575.3    | 2,696.7      | 15,272.0                   | 45,056.6 | 93,413.5                   | 3,453.8                    | 125,594.3                        | 138,470.2                    |
| 06                          | 17,102.2 | 12,634.4  | 7,567.7    | 24,669.9       | 17,173.2                        | 29,807.6 | 12,650.0    | 2,696.3      | 15,346.3                   | 45,153.9 | 93,427.8                   | 3,453.9                    | 125,947.2                        | 138,581.6                    |
| 07                          | 16,853.2 | 12,509.4  | 7,941.0    | 24,794.2       | 17,646.0                        | 30,155.4 | 12,498.9    | 2,696.6      | 15,195.6                   | 45,351.0 | 93,369.3                   | 3,451.2                    | 126,210.9                        | 138,720.3                    |
| 08                          | 16,697.9 | 12,508.5  | 8,083.8    | 24,781.7       | 17,371.7                        | 29,880.2 | 12,602.1    | 2,702.8      | 15,304.9                   | 45,185.1 | 93,434.1                   | 3,453.2                    | 126,110.7                        | 138,619.3                    |
| 11                          | 16,610.2 | 12,296.6  | 8,116.3    | 24,726.5       | 17,644.3                        | 29,940.9 | 12,486.5    | 2,719.2      | 15,205.7                   | 45,146.6 | 93,177.0                   | 3,442.3                    | 126,027.1                        | 138,323.6                    |
| 12                          | 16,626.3 | 12,127.4  | 7,960.3    | 24,586.6       | 17,667.4                        | 29,794.7 | 12,571.9    | 2,722.1      | 15,294.0                   | 45,088.8 | 93,115.3                   | 3,439.6                    | 126,076.7                        | 138,204.1                    |
| 13                          | 16,536.8 | 11,984.9  | 8,080.3    | 24,617.2       | 17,884.7                        | 29,869.6 | 12,613.1    | 2,721.0      | 15,334.1                   | 45,203.7 | 93,074.1                   | 3,437.6                    | 126,292.9                        | 138,277.8                    |
| 14                          | 16,664.4 | 12,135.2  | 7,981.9    | 24,646.3       | 17,941.7                        | 30,076.9 | 12,584.9    | 2,767.1      | 15,351.9                   | 45,428.8 | 93,729.5                   | 3,461.3                    | 127,023.1                        | 139,158.3                    |
| 15                          | 16,554.8 | 12,561.0  | 7,413.9    | 23,968.6       | 17,406.9                        | 29,967.9 | 12,701.0    | 2,766.4      | 15,467.4                   | 45,435.2 | 93,933.4                   | 3,468.4                    | 126,807.7                        | 139,368.6                    |
| 18                          | 17,041.9 | 12,826.8  | 6,753.0    | 23,794.8       | 17,492.6                        | 30,319.4 | 12,294.8    | 2,771.2      | 15,066.0                   | 45,385.4 | 93,767.9                   | 3,460.9                    | 126,326.5                        | 139,153.3                    |
| 19                          | 16,998.4 | 12,626.2  | 6,832.9    | 23,831.3       | 17,311.7                        | 29,937.8 | 12,584.9    | 2,722.1      | 15,307.1                   | 45,244.9 | 93,766.1                   | 3,460.4                    | 126,384.9                        | 139,011.0                    |
| 20                          | 16,839.7 | 12,488.8  | 6,889.7    | 23,729.4       | 17,443.5                        | 29,932.3 | 12,500.8    | 2,731.9      | 15,232.7                   | 45,165.0 | 93,746.5                   | 3,459.2                    | 126,422.7                        | 138,911.5                    |
| 21                          | 16,805.0 | 12,424.2  | 6,985.4    | 23,790.4       | 17,414.6                        | 29,838.8 | 12,443.6    | 2,733.5      | 15,177.1                   | 45,015.9 | 93,841.4                   | 3,462.2                    | 126,433.1                        | 138,857.4                    |
| 22                          | 16,643.3 | 12,436.9  | 6,658.3    | 23,301.6       | 17,404.2                        | 29,841.1 | 12,430.9    | 2,730.1      | 15,161.0                   | 45,002.1 | 93,606.4                   | 3,453.1                    | 126,171.5                        | 138,608.5                    |
| 25                          | 16,580.1 | 12,205.4  | 6,772.2    | 23,352.3       | 17,838.0                        | 30,043.4 | 12,304.9    | 2,730.9      | 15,035.8                   | 45,079.2 | 93,336.6                   | 3,441.8                    | 126,210.5                        | 138,415.9                    |
| 26                          | 16,336.4 | 11,971.8  | 7,277.4    | 23,613.8       | 18,196.2                        | 30,168.0 | 12,414.8    | 2,732.2      | 15,147.0                   | 45,314.9 | 94,195.2                   | 3,472.9                    | 127,538.4                        | 139,510.2                    |
| 27                          | 16,197.8 | 11,961.4  | 6,945.0    | 23,142.7       | 17,827.3                        | 29,788.7 | 12,469.9    | 2,733.2      | 15,203.1                   | 44,991.8 | 93,937.4                   | 3,463.0                    | 126,967.9                        | 138,929.3                    |
| 28                          | 16,122.7 | 12,051.0  | 6,827.8    | 22,950.5       | 17,356.2                        | 29,407.2 | 12,436.0    | 2,734.3      | 15,170.3                   | 44,577.4 | 94,497.5                   | 3,483.2                    | 127,024.0                        | 139,075.0                    |
| 31                          | 16,150.7 | 12,704.3  | 6,916.0    | 23,066.6       | 16,699.8                        | 29,404.1 | 12,421.0    | 2,735.4      | 15,156.3                   | 44,560.4 | 92,733.3                   | 3,416.8                    | 124,589.4                        | 137,293.7                    |
| <b>Variación interanual</b> |          |           |            |                |                                 |          |             |              |                            |          |                            |                            |                                  |                              |
| Ene.2014/Ene.2013           | 9.6      | 11.9      | 3.0        | 7.5            | 12.4                            | 12.2     | 11.8        | 22.1         | 13.8                       | 12.8     | 12.5                       | 7.1                        | 12.6                             | 12.6                         |
| Feb.2014/Feb.2013           | 14.0     | 15.6      | 7.7        | 12.0           | 14.8                            | 15.2     | 15.8        | 22.9         | 17.2                       | 15.9     | 15.2                       | 9.7                        | 15.4                             | 15.4                         |
| Mar.2014/Mar.2013           | 7.9      | 8.4       | 45.4       | 16.8           | 32.1                            | 20.7     | 7.8         | 15.2         | 9.3                        | 16.3     | 15.9                       | 10.4                       | 16.9                             | 16.1                         |
| Abr.2014/Abr.2013           | 15.8     | 17.1      | 27.7       | 19.4           | 14.8                            | 15.8     | 15.7        | 7.7          | 14.0                       | 15.1     | 13.9                       | 8.4                        | 14.0                             | 14.3                         |
| May.2014/May.2013           | 13.6     | 18.6      | 16.2       | 14.4           | 13.5                            | 15.8     | 15.9        | 22.6         | 17.3                       | 16.4     | 17.3                       | 11.7                       | 16.8                             | 17.0                         |
| Jun.2014/Jun.2013           | 15.1     | 12.4      | 24.8       | 18.3           | 28.9                            | 21.4     | 15.7        | 18.8         | 16.4                       | 19.5     | 17.6                       | 12.0                       | 18.8                             | 18.2                         |
| Jul.2014/Jul.2013           | 15.0     | 16.0      | (4.1)      | 8.3            | 22.5                            | 19.6     | 16.5        | 9.2          | 14.7                       | 17.6     | 16.4                       | 10.8                       | 16.9                             | 16.8                         |
| Ago.2014/Ago.2013           | 15.6     | 16.6      | 7.8        | 13.0           | 20.3                            | 18.6     | 12.4        | 20.3         | 14.1                       | 16.8     | 17.1                       | 11.5                       | 17.1                             | 17.0                         |
| Sept.2014/Sept.2013         | 16.8     | 13.4      | (4.6)      | 9.6            | 18.9                            | 16.4     | 9.4         | 12.5         | 10.1                       | 13.9     | 17.2                       | 11.6                       | 16.4                             | 16.1                         |
| Oct.2014/Oct.2013           | 17.9     | 17.3      | (10.8)     | 7.4            | 13.5                            | 15.2     | 8.6         | 0.1          | 6.6                        | 11.7     | 16.2                       | 10.7                       | 14.5                             | 14.8                         |
| Nov.2014/Nov.2013           | 16.9     | 17.8      | 7.4        | 14.1           | 17.6                            | 17.7     | 14.4        | (10.7)       | 9.0                        | 14.4     | 20.3                       | 14.5                       | 18.3                             | 18.3                         |
| Dic.2014/Dic.2013           | 17.1     | 15.6      | 9.4        | 14.8           | 18.3                            | 17.0     | 7.7         | (11.6)       | 3.8                        | 12.2     | 22.0                       | 16.2                       | 19.0                             | 18.7                         |
| Ene.2015/Ene.2014           | 19.1     | 20.8      | 12.6       | 17.1           | 14.3                            | 17.3     | 15.1        | (22.1)       | 7.3                        | 13.5     | 21.2                       | 15.4                       | 18.3                             | 18.6                         |
| Feb.2015/Feb.2014           | 19.7     | 20.2      | 25.2       | 21.4           | 22.7                            | 21.6     | 3.6         | (19.2)       | (1.1)                      | 12.7     | 19.0                       | 13.3                       | 16.5                             | 16.9                         |
| Mar.2015/Mar.2014           | 26.0     | 23.5      | 6.0        | 20.1           | 11.1                            | 16.5     | 15.1        | (14.9)       | 8.7                        | 13.7     | 16.7                       | 11.1                       | 14.8                             | 15.6                         |
| Abr.2015/Abr.2014           | 19.6     | 17.5      | 1.8        | 13.8           | 28.9                            | 23.5     | 6.3         | (12.6)       | 2.5                        | 15.3     | 18.8                       | 13.1                       | 17.6                             | 17.6                         |
| May.2015/May.2014           | 17.3     | 16.3      | (1.1)      | 11.1           | 27.5                            | 22.7     | 2.4         | (15.9)       | (1.5)                      | 13.2     | 17.1                       | 11.6                       | 15.8                             | 15.9                         |

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

## Sistema bancario : Encaje legal por moneda

| Conceptos                                                  | 2011                 | 2012     | 2013     | 2014     | 2015     |          |          |          |          |
|------------------------------------------------------------|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                                                            | Dic-31 <sup>1/</sup> | Dic-31   | Dic-31   | Dic.-31  | Enero    | Febrero  | Marzo    | Abril    | Mayo     |
| <b>1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)</b>  |                      |          |          |          |          |          |          |          |          |
| 1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje                 | 23,617.9             | 23,301.6 | 26,320.7 | 29,685.9 | 30,253.5 | 31,475.3 | 33,084.5 | 32,483.3 | 33,411.9 |
| <b>Medición de encaje diario</b>                           |                      |          |          |          |          |          |          |          |          |
| 1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/            | 12.0                 | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     |
| 1.3 Encaje legal requerido                                 | 2,834.1              | 2,796.2  | 3,158.5  | 3,562.3  | 3,630.4  | 3,777.0  | 3,970.1  | 3,898.0  | 4,009.4  |
| 1.4 Encaje observado                                       | 6,787.3              | 5,926.5  | 6,030.3  | 6,626.5  | 6,743.9  | 7,608.6  | 6,320.2  | 7,137.5  | 6,916.0  |
| 1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)                | 28.7                 | 25.4     | 22.9     | 22.3     | 22.3     | 24.2     | 19.1     | 22.0     | 20.7     |
| 1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)                        | 3,953.2              | 3,130.3  | 2,871.9  | 3,064.1  | 3,113.5  | 3,831.6  | 2,350.0  | 3,239.5  | 2,906.5  |
| <b>Medición encaje cartocenal</b>                          |                      |          |          |          |          |          |          |          |          |
| 1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/            | 15.0                 | 15.0     | 15.0     | 15.0     | 15.0     | 15.0     | 15.0     | 15.0     | 15.0     |
| 1.8 Encaje legal requerido                                 | 3,542.7              | 3,495.2  | 3,948.1  | 4,452.9  | 4,538.0  | 4,721.3  | 4,962.7  | 4,872.5  | 5,011.8  |
| 1.9 Encaje observado                                       | 6,462.7              | 5,521.7  | 5,000.1  | 5,672.4  | 5,952.3  | 6,745.0  | 6,892.5  | 7,155.6  | 6,938.6  |
| 1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)               | 27.4                 | 23.7     | 19.0     | 19.1     | 19.7     | 21.4     | 20.8     | 22.0     | 20.8     |
| 1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)                       | 2,920.0              | 2,026.5  | 1,052.0  | 1,219.5  | 1,414.3  | 2,023.7  | 1,929.8  | 2,283.1  | 1,926.8  |
| <b>2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)</b> |                      |          |          |          |          |          |          |          |          |
| 2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje                 | 2,540.9              | 2,678.8  | 2,869.0  | 3,294.3  | 3,403.0  | 3,426.5  | 3,502.0  | 3,484.6  | 3,498.0  |
| <b>Medición encaje diario</b>                              |                      |          |          |          |          |          |          |          |          |
| 2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/            | 12.0                 | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     |
| 2.3 Encaje legal requerido                                 | 304.9                | 321.5    | 344.3    | 395.3    | 408.4    | 411.2    | 420.2    | 418.2    | 419.8    |
| 2.4 Encaje observado                                       | 514.5                | 428.6    | 497.2    | 640.3    | 623.8    | 627.1    | 676.4    | 674.5    | 730.9    |
| 2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)                | 20.2                 | 16.0     | 17.3     | 19.4     | 18.3     | 18.3     | 19.3     | 19.4     | 20.9     |
| 2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)                        | 209.6                | 107.1    | 153.0    | 244.9    | 215.4    | 215.9    | 256.2    | 256.4    | 311.1    |
| <b>Medición encaje cartocenal</b>                          |                      |          |          |          |          |          |          |          |          |
| 2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/            | 15.0                 | 15.0     | 15.0     | 15.0     | 15.0     | 15.0     | 15.0     | 15.0     | 15.0     |
| 2.8 Encaje legal requerido                                 | 381.1                | 401.8    | 430.3    | 494.1    | 510.5    | 514.0    | 525.3    | 522.7    | 524.7    |
| 2.9 Encaje observado                                       | 460.8                | 445.7    | 494.3    | 577.1    | 575.8    | 599.8    | 652.4    | 641.1    | 716.6    |
| 2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)               | 18.1                 | 16.6     | 17.2     | 17.5     | 16.9     | 17.5     | 18.6     | 18.4     | 20.5     |
| 2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)                       | 79.7                 | 43.9     | 64.0     | 82.9     | 65.4     | 85.8     | 127.1    | 118.4    | 191.9    |

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

Fuente : BCN.