

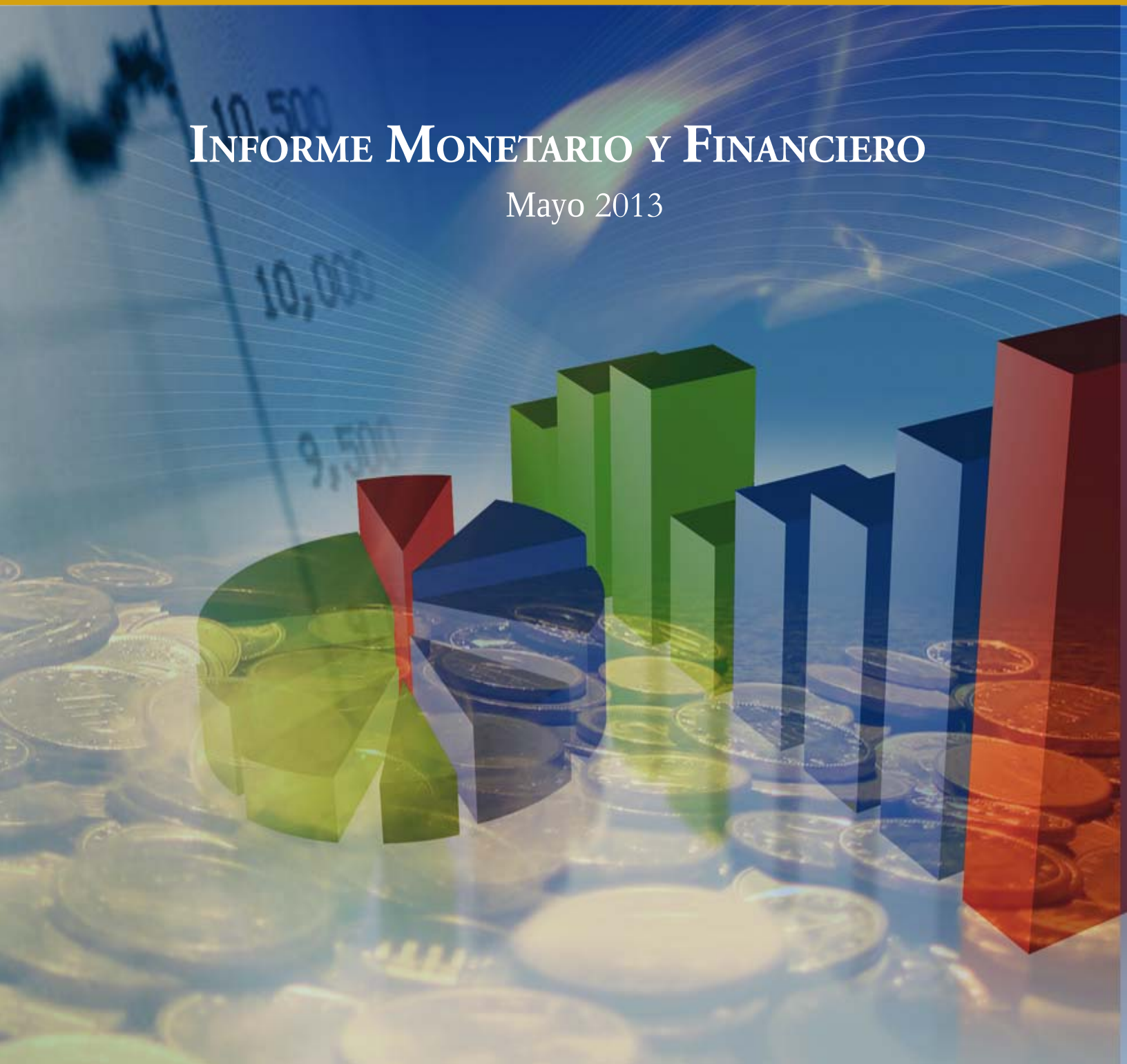


Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Mayo 2013



División Económica

Junio 2013

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 12 de junio de 2013. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

I. Sistema Financiero (Mayo 2013):	2
Depósitos	2
Crédito	3
Disponibilidades	4
Inversiones	4
Tasas de interés.....	5
II. Panorama Monetario (Mayo 2013):	6
Balance Monetario	6
Operaciones de Mercado Abierto	7
Balance de Reservas	7
Encaje Legal	8

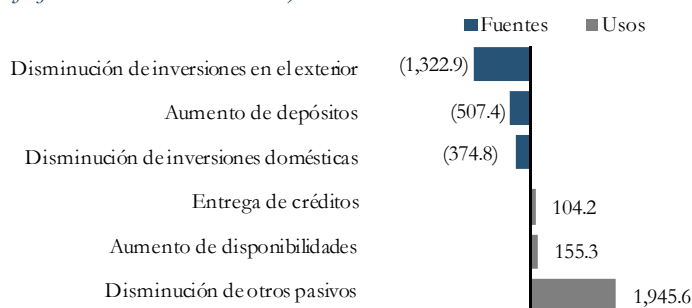
I. Sistema Financiero (Mayo 2013):

Durante el mes de mayo 2013, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,205.1 millones de córdobas, estos fondos provinieron principalmente de la reducción de las inversiones en el exterior (C\$1,322.9 millones) y domésticas (C\$374.8 millones), así como del aumento de los depósitos (C\$507.4 millones). Dichos recursos fueron canalizados principalmente a incrementar las disponibilidades (C\$155.3 millones), la entrega neta de créditos (C\$104.2 millones), y a la reducción de otras obligaciones netas (C\$1,945.6 millones).

En este mes el sistema continuó registrando reducciones en sus niveles de liquidez (29.6% ratio disponibilidades/depósitos, 30.4% en diciembre 2012), asociadas en parte a la entrega neta de crédito, que ha demandado del uso de recursos existentes en disponibilidades e inversiones. De esta forma, las disponibilidades han disminuido principalmente en depósitos en el exterior, mientras que el nivel de caja ha incrementado reflejando una cobertura de caja sobre depósitos en moneda nacional de 11.6 por ciento. Por su parte, los depósitos de encaje en el BCN han aumentado respondiendo en parte a la redención neta de Letras por 486.9 millones de córdobas.

Fuentes y usos de bancos del SFN en mayo

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

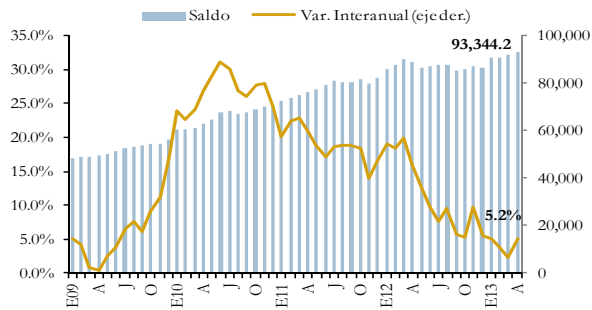
Depósitos

En el mes de mayo, el crecimiento de los depósitos continuó siendo una de las principales fuentes de recursos para el SFN al incrementarse en 507.4 millones de córdobas. El incremento observado se presentó fundamentalmente en los depósitos denominados en moneda extranjera (C\$563.4 millones), los cuales compensaron el uso de recursos en moneda nacional (C\$56.0 millones). En términos de plazo, este crecimiento fue liderado por depósitos a la vista (C\$361.9 millones) y a plazo (C\$117.3 millones), mientras los depósitos de ahorro experimentaron una menor expansión (C\$28.2 millones).

En este contexto, los depósitos según datos de balance a abril registraron un crecimiento desacelerado de 5.2% (16.2% en abril 2012), aunque superior en 1.4 puntos porcentuales al crecimiento promedio del primer trimestre de 2013. El resultado anterior, puede vincularse fundamentalmente con el dinamismo observado en los depósitos denominados en moneda extranjera y el mejor desempeño de los depósitos en moneda nacional.

Depósitos del SFN

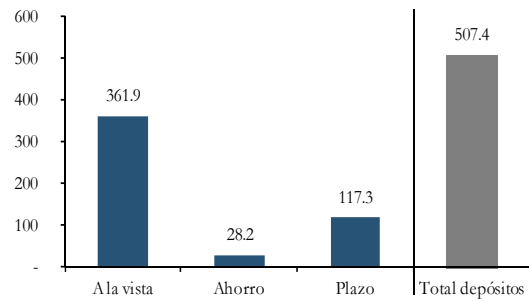
(saldos en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: BCN.

Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

El dinamismo de los depósitos está siendo impulsado por las mayores captaciones de recursos provenientes de la mayor parte de los sectores económicos, sobresaliendo en este sentido los sectores de hogares y empresas privadas.

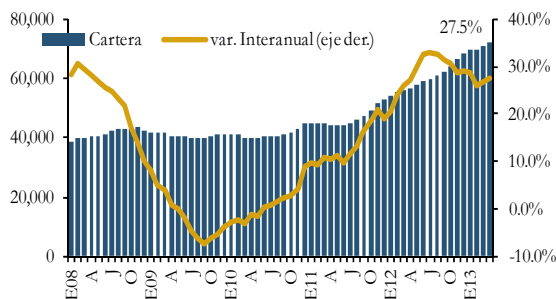
Crédito

Durante el mes de mayo, se registraron entregas netas de crédito por 104.2 millones de córdobas, las cuales fueron canalizadas fundamentalmente hacia el sector de créditos personales (C\$173.6 millones) e hipotecarios (C\$128.5 millones). No obstante, se produjeron recuperaciones en el sector agrícola (C\$101.8 millones) y en el de tarjetas de crédito (C\$139.6 millones), las primeras estuvieron vinculadas a un comportamiento estacional previo a su expansión en junio para el financiamiento del ciclo agrícola 2013.

De esta forma, continúa el dinamismo del crédito, alcanzando según balance a abril un crecimiento de 27.5%, superior en 0.4% al crecimiento promedio del primer trimestre (27.1%) y similar al registrado al mismo período de 2012 (27.4%).

Cartera de crédito bruta

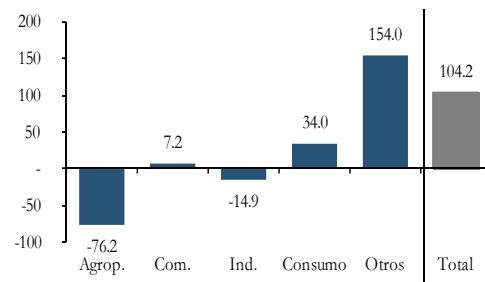
(saldos en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: BCN.

Entregas netas de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

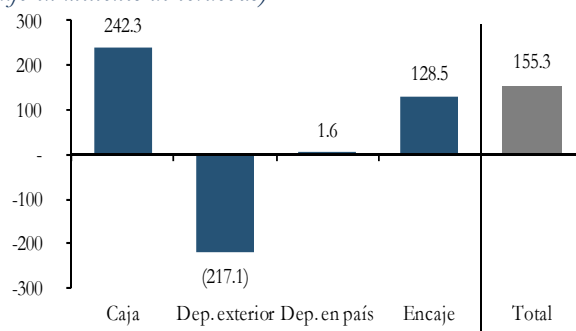
Disponibilidades

Las disponibilidades representaron un uso de recursos para el sistema financiero por 155.3 millones de córdobas, principalmente por el incremento producido en caja y encaje (C\$242.3 y C\$128.5 millones, respectivamente), lo que fue atenuado por la disminución en depósitos en el exterior (C\$217.1 millones).

El incremento en los depósitos de encaje se observó principalmente en moneda nacional (C\$382.0 millones), y estuvo asociada en parte a la disminución de las inversiones domésticas por la redención neta de 486.9 millones de córdobas en Letras del BCN. Por su parte, los depósitos de encaje en moneda extranjera experimentaron una reducción (C\$253.5 millones).

Disponibilidades totales por rubro

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

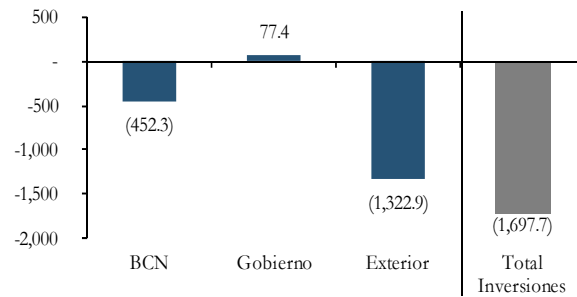
Finalmente, el incremento observado en caja condujo a una relación de caja en moneda nacional a depósitos expresados en la misma moneda de 11.6 por ciento, superior a la observada en abril (10.6%).

Inversiones

En mayo la evolución de las inversiones reproduce el comportamiento decreciente observado en el mes de abril, aunque con una reducción de mayor magnitud (C\$1,697.7 millones). En este contexto, la reducción se registró fundamentalmente en inversiones en el exterior y en menor medida en inversiones domésticas.

La reducción de las inversiones domésticas fue producto de la redención neta de Letras y de la decisión de la banca de incrementar sus disponibilidades en encaje. Por su parte, la menor inversión en el exterior responde también a factores como el uso de recursos para el pago de otros pasivos netos del SFN.

Inversiones del SFN (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa finalizó en 21.6 por ciento al cierre de mayo, 217.3 puntos base por debajo de la tasa de cierre de abril. Esta reducción en las tasas de interés activas respondió al efecto de menores tasas de interés cobradas a los sectores comercial y agrícola.

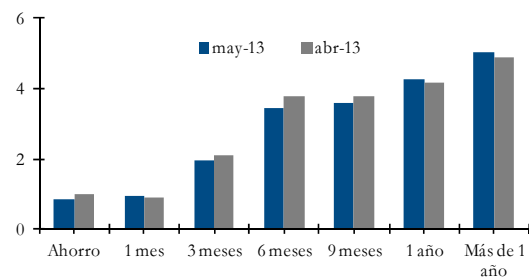
Tasas de interés SFN (porcentaje)

		may-13	abr-13
Activas	C\$	46.0	45.7
	U\$	12.0	13.3
	P.Pond	21.6	23.8
Pasivas	C\$	2.0	3.4
	U\$	2.4	3.1
	P.Pond	2.3	3.1
Margen Financiero	C\$	44.1	42.2
	U\$	9.6	10.3
	P.Pond	19.3	20.6

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: Bancos comerciales.

Tasa de interés pasiva por plazo (porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales.

En relación a la tasa pasiva, ésta finalizó en 2.3 por ciento al cierre de mayo (3.1% en abril), principalmente por la disminución registrado en los depósitos a plazos de 3, 6 y 9 meses.

Finalmente, los movimientos en las tasas de interés dieron como resultado una reducción en el margen de intermediación financiera, ubicándose en 19.3 puntos porcentuales (20.6% en abril 2013).

II. Panorama Monetario (Mayo 2013):

En mayo 2013, el balance monetario registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 8.0 millones de dólares vinculada al ingreso de recursos externos por préstamos y donaciones (US\$18.7 millones). Así, el saldo de reservas internacionales brutas correspondió a 1,885.9 millones de dólares, lo cual conjugado con un aumento de la base monetaria, reflejó una cobertura de RIB/BM de 2.5 veces, nivel que otorga credibilidad al régimen cambiario.

Respecto a las operaciones de mercado abierto, se colocaron 13.0 millones de dólares en Letras y se redimieron 33.0 millones, para una redención neta de 20.0 millones de dólares. Finalmente, la tasa promedio de Letras del BCN del mes de mayo (2.43%) mostró un incremento respecto al mes de abril (0.64%), relacionado con la mayor colocación de Letras a plazos mayores a 90 días, y en línea con la normalización de la liquidez del SFN.

Balance Monetario

En el mes de mayo 2013, se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 8.0 millones de dólares, explicada principalmente por la entrada de recursos externos (US\$18.7 millones) al gobierno central. La acumulación de RINA fue atenuada por el servicio de deuda externa (US\$5.1 millones) y por el uso de recursos en dólares por parte del sector público no financiero para ejecución de proyectos (US\$6.0 millones).

En este mes, el mercado monetario se mostró en equilibrio, dado que la expansión de la demanda por base monetaria (US\$7.2 millones) fue equivalente al aumento de la oferta interna de liquidez.

Balance Monetario del BCN

(millones de dólares)

Activos Netos	7.2	Pasivos Monetarios	7.2
I. Variación RINA	8.0	I. Demanda por Base Monetaria	7.2
		Numerario	(13.2)
II. Fuentes de recursos externos	8.0	Caja	5.0
Intereses recibidos	0.9	Encaje en m.n.	15.4
Préstamos	13.4		
Donaciones	5.4		
Pagos de deuda externa	(5.1)		
Uso del SPNF en M.E	(6.0)		
Otros	(0.4)		
III. Oferta interna de liquidez	7.2		
Gobierno Central	(14.3)		
Depósitos	9.3		
Esfuerzo fiscal	(4.8)		
Otros movimientos	14.1		
Depositos a Plazo	(23.6)		
Política Monetaria 1/	21.5		
Títulos subasta del BCN	20.0		
Resultado Cuasifiscal	1.8		
Otros	(0.3)		

1/ Excluye fuentes externas.

Fuente: BCN

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria aumentó el equivalente a 7.2 millones de dólares, producto del incremento en el encaje en moneda nacional (US\$15.4 millones) y en

la caja del SFN en moneda nacional (US\$5.0 millones), lo que fue parcialmente atenuado por una reducción del numerario (US\$13.2 millones). El incremento en el encaje en moneda nacional en el mes de mayo estuvo relacionado a las redenciones de Letras (US\$33.0 millones).

Por su parte, la oferta interna de liquidez registró una expansión de 7.2 millones de dólares, producto de expansiones de la política monetaria, inyectando recursos al mercado monetario por el equivalente a 21.5 millones de dólares, derivado de redenciones netas de Letras del BCN (valor facial US\$20.0 millones) y en menor medida del resultado cuasi-fiscal.

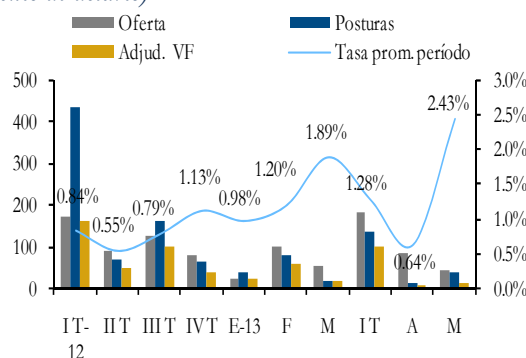
Lo anterior fue mitigado parcialmente por las contracciones de la política fiscal (US\$14.3 millones), principalmente por el traslado de recursos al BCN en concepto de Depósitos a Plazo (US\$23.6 millones) como provisión para la redención de Bonos de la República de Nicaragua en el mes de julio y el pago de treceavo mes del presente año. Asimismo, la recaudación tributaria (US\$4.8 millones) también contribuyó a la contracción de liquidez por parte de la política fiscal.

Operaciones de Mercado Abierto

En el mes de mayo de 2013, el BCN colocó 13.0 millones de dólares y redimió un total de 33.0 millones de dólares, derivando en una redención neta de Letras de 20.0 millones de dólares.

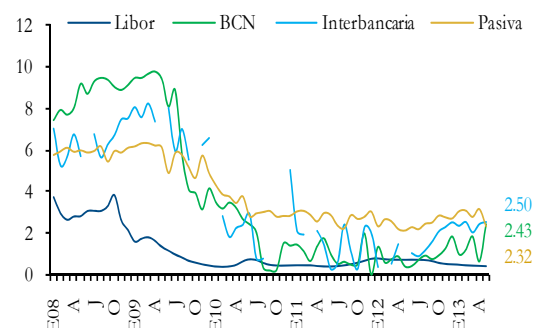
Subastas competitivas de Letras del BCN

(millones de dólares)



Tasas de interés

(porcentaje)



Fuente: BCN

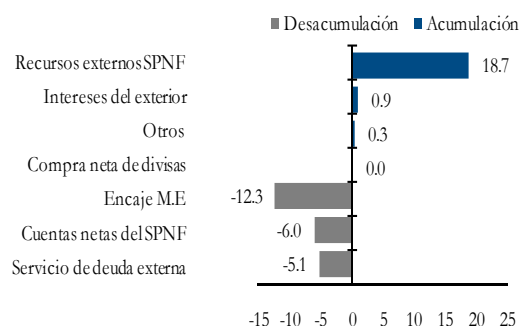
En términos de plazos, se colocaron 6 millones de dólares a plazos menores a 90 días y 7 millones de dólares a plazos entre 91 y 360 días. Respecto a la tasa promedio adjudicada de Letras, ésta mostró un incremento de 179 puntos base respecto a abril de 2013 (0.64%). El aumento en la tasa de interés de las Letras del BCN está en línea con la mayor colocación a plazos mayores de 90 días respecto a abril, así como con la normalización de la liquidez en el SFN.

Balance de Reservas

La entrada de recursos externos y los intereses recibidos del exterior, principalmente, fueron superadas por la disminución del encaje en moneda extranjera, el uso de recursos en dólares por parte del gobierno central, y las erogaciones por pago de servicio de deuda externa. Estos movimientos generaron una desacumulación en reservas internacionales netas (RIN) por 3.5 millones de dólares.

Balance de reservas del BCN

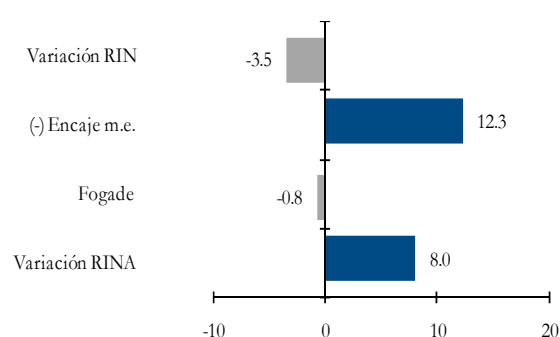
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Balance de reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



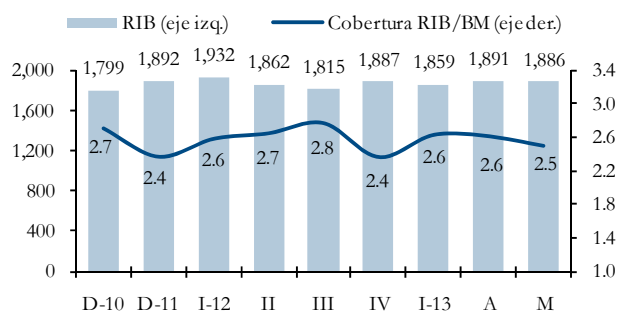
Fuente: BCN

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una acumulación de RINA por 8.0 millones de dólares.

De esta forma, el saldo en RIB al final de mayo fue de 1,885.9 millones de dólares, lo que representó un incremento de 1.1 por ciento respecto a mayo de 2012 (US\$21.5 millones por encima del monto registrado al cierre de mayo 2012). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con el aumento de la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.50 veces, nivel que otorga credibilidad al régimen cambiario.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN

Encaje Legal

Las tasas efectiva de encaje diarias al cierre de mayo 2013, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de la tasa de encaje diaria requerida en 10.7 y 5.0 puntos porcentuales, respectivamente.

De esta forma, el excedente de encaje diario en moneda nacional cerró en 2,729.9 millones de córdobas (C\$2,397.0 millones en abril de 2013), reflejando una tasa de crecimiento equivalente a 13.9 por ciento

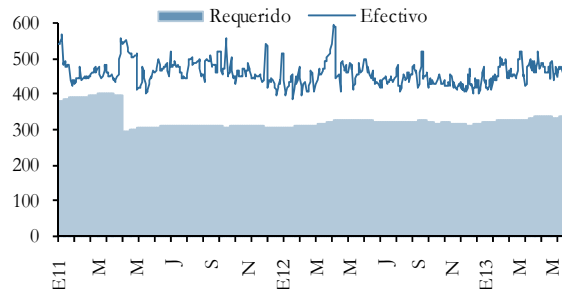
respecto al excedente de encaje de abril 2013. Por el contrario, el excedente diario de encaje en moneda extranjera (US\$141.1 millones) reflejó una disminución en el mes de mayo equivalente a 10.6 por ciento respecto al excedente de encaje de abril 2013 (US\$157.8 millones).

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 el caso del excedente catorcenal en moneda nacional, este cerró en 2,097.6 millones de córdobas (C\$1,686.4 millones en abril), reflejando un incremento de 24.4 por ciento respecto a abril 2013. Por el contrario, el encaje catorcenal en moneda extranjera presentó un excedente de 54.8 millones de dólares (US\$73.9 millones en el mes de abril), reflejando una disminución de 25.8 por ciento respecto a abril 2013.

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas al 31 de mayo de 2013)

Conceptos	2009	2010	2011	2012	2013			Variaciones absolutas	
					Marzo	Abril	Mayo	Mayo	Ene-May
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	890.7	988.8	1,088.5	1,180.2	1,109.5	1,126.9	1,134.9	8.0	(45.3)
1.1.- RIN ^{2/}	1,422.8	1,631.6	1,710.5	1,718.1	1,698.7	1,730.5	1,727.0	(3.5)	8.9
1.2.- Encaje moneda extranjera	(447.2)	(550.7)	(522.7)	(428.6)	(477.6)	(491.0)	(478.7)	12.3	(50.1)
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(84.9)	(92.1)	(99.4)	(109.3)	(111.7)	(112.6)	(113.4)	(0.8)	(4.1)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 2/}	1,573.1	1,799.0	1,892.2	1,887.2	1,859.2	1,890.6	1,885.9	(4.6)	(1.3)
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(6,911.7)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,285.6)	(12,968.1)	(13,494.3)	(526.3)	(252.1)
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(6,910.9)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,285.7)	(12,968.1)	(13,494.3)	(526.3)	(252.1)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	407.8	214.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(2,067.8)	(3,797.9)	(4,191.4)	(5,451.6)	(4,922.4)	(5,134.9)	(5,253.7)	(118.8)	197.9
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,833.7)	(3,099.2)	(3,807.4)	(4,801.3)	(4,582.8)	(4,588.7)	(4,416.2)	172.5	385.1
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión ^{4/}	(1,128.3)	(704.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión ^{4/}	(2,231.9)	(2,900.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.9.- Depósitos a plazos	0.0	0.0	(3,763.5)	(3,932.3)	(3,723.4)	(4,187.4)	(4,767.4)	(580.0)	(835.1)
3.2.- Resto del sector público	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(533.3)	(637.8)	(589.6)	(588.6)	(601.9)	(610.4)	(645.8)	(35.4)	(57.2)
4.1.- Crédito	91.9	94.4	82.2	85.7	87.1	87.3	88.5	1.2	2.8
4.2.- Moneda nacional	620.4	727.0	665.0	645.2	664.0	670.3	698.4	28.1	53.3
4.3.- Moneda extranjera	4.7	5.2	6.9	29.2	25.0	27.4	35.9	8.5	6.7
5.- Depósitos de bancos (MN)	4,806.4	4,618.4	6,859.5	5,941.7	4,103.4	5,406.2	5,785.2	379.0	(156.5)
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	30.2	24.1	28.7	25.4	16.3	21.6	22.7	1.2	(2.7)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	23.3	23.4	20.2	16.0	17.1	17.7	17.0	(0.7)	1.0
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{5/}	0.0	0.0	27.4	23.7	17.8	21.7	23.2	1.5	(0.5)
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{5/}	0.0	0.0	18.1	16.6	17.1	17.7	17.0	(0.7)	0.3
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.3	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.0	(0.2)
7.- Títulos valores ^{4/}	12,204.1	11,549.4	10,123.8	10,512.1	11,848.4	11,447.1	11,532.7	85.5	1,020.6
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	3,980.9	4,126.5	4,276.6	4,379.5	4,379.5	4,379.5	4,379.5	0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	4,753.3	3,805.0	2,083.8	2,200.3	3,745.5	2,880.2	2,385.8	(494.5)	185.4
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facial	2,032.0	3,618.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- BEI a valor facial	1,437.9	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
7.6.- Depósitos a plazo	0.0	0.0	3,763.5	3,932.3	3,723.4	4,187.4	4,767.4	580.0	835.1
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	62,616.5	78,614.5	90,670.0	97,397.9	101,832.8	102,259.1	102,442.9	183.8	5,045.1
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	21,597.6	26,946.1	33,627.7	33,091.7	34,647.9	33,942.7	33,562.2	(380.5)	470.6
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	13,610.9	15,968.3	18,523.4	21,133.8	21,275.7	20,530.6	20,578.0	47.4	(555.9)
8.1.1.1.- Numerario	6,157.7	8,224.8	9,686.4	10,874.4	10,294.4	9,581.1	9,256.6	(324.5)	(1,617.8)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	7,453.3	7,743.6	8,837.0	10,259.4	10,981.3	10,949.4	11,321.4	371.9	1,061.9
8.1.2.- Cuasidinero	7,986.6	10,977.7	15,104.3	11,957.8	13,372.1	13,412.1	12,984.3	(427.9)	1,026.4
8.1.2.1.- Ahorro	5,539.2	7,209.6	11,004.8	9,524.0	10,658.4	10,554.2	10,329.6	(224.5)	805.6
8.1.2.2.- Plazo	2,447.4	3,768.1	4,099.5	2,433.8	2,713.7	2,858.0	2,654.6	(203.4)	220.8
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	41,018.9	51,668.5	57,042.3	64,306.2	67,184.9	68,316.4	68,880.7	564.3	4,574.5
8.2.1.- Vista	10,379.0	13,999.7	12,131.9	16,574.4	16,166.1	18,062.4	18,054.0	(8.4)	1,479.6
8.2.2.- Ahorro	16,482.5	23,611.4	30,698.0	31,048.9	32,940.4	31,918.9	32,171.1	252.2	1,122.2
8.2.3.- Plazo	14,157.4	14,057.3	14,212.4	16,682.9	18,078.4	18,335.1	18,655.6	320.5	1,972.7
9.- Depósitos del SPNF	8,761.2	9,274.9	11,843.3	9,552.9	11,371.8	11,371.8	11,371.8	0.0	1,818.9
9.1.- Del cual Gobierno Central	5,749.4	6,159.8	7,837.0	5,706.2	6,664.3	6,664.3	6,664.3	0.0	958.1
Inflación acumulada	0.93	9.23	7.95	6.62	1.94	2.58	3.60		

1/ : Millones de dólares.

2/ : Incluye FOGADE.

3/ : Para el 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012 no incluye recuperación por bono bancario por C\$601.0 , C\$507.0 , C\$23.7 , C\$48.5 , C\$51.6 , C\$53.5 y C\$52.8 millones respectivamente. No incluye bono de capitalización para el 2011 por C\$250.9 millones y para el 2012 por C\$260.0 millones.

4/ : Para el 2013 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$24.7228

5/ : Información al 31 de mayo de 2013. 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 2012 con estados financieros y 2013 con encaje legal

Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 31 de mayo de 2013)

	2010	2011	2012	2013					
				Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Ene-May
Tipo de cambio 2010 : 21.3565 Tipo de cambio 2011 : 21.4243 Tipo de cambio 2012 : 23.5455 Tipo de cambio 2013 : 24.7228									
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	2,095.8	2,232.8	2,160.5	(1,426.1)	(780.4)	456.8	431.2	198.7	(1,119.8)
I.- RINA en millones de dólares	98.1	99.6	91.8	(57.7)	(31.6)	18.5	17.4	8.0	(45.3)
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	225.9	93.3	(5.0)	(1.9)	(20.3)	(5.9)	31.4	(4.6)	(1.3)
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	208.8	78.9	7.6	(0.2)	(17.4)	(1.7)	31.8	(3.5)	8.9
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(103.5)	28.0	94.1	(56.7)	(13.4)	21.0	(13.4)	12.3	(50.1)
I.4.- FOGADE	(7.2)	(7.3)	(10.0)	(0.8)	(0.7)	(0.8)	(1.0)	(0.8)	(4.1)
II.- Activos internos netos	(28.7)	(771.2)	(972.5)	312.1	586.9	270.8	(1,144.5)	(523.2)	(498.0)
1.- Sector Público no Financiero	(2,204.0)	(1,552.9)	(2,513.7)	391.0	1,824.7	(1,259.1)	(682.4)	(526.3)	(252.1)
1.1 - Gobierno Central (neto)	(2,204.0)	(1,552.9)	(2,513.7)	391.0	1,824.7	(1,259.1)	(682.4)	(526.3)	(252.1)
1.1.1 - Bonos	(255.5)	(518.5)	(366.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(203.9)	(214.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(51.6)	(53.5)	(106.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bono de capitalización	0.0	(250.9)	(260.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2 - Depósitos	(1,847.8)	(920.6)	(2,025.4)	(314.8)	1,824.7	(762.2)	(218.4)	53.7	583.1
1.1.2.1 - Moneda nacional	(1,429.2)	(393.6)	(1,260.2)	(298.2)	1,715.1	(887.7)	(212.5)	(118.8)	197.9
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(418.6)	(527.0)	(765.2)	(16.5)	109.6	125.5	(5.9)	172.5	385.1
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	(100.8)	3,604.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.4 - Depósitos a plazo	0.0	(3,718.6)	(121.5)	705.8	0.0	(496.9)	(464.0)	(580.0)	(835.1)
1.2 - Resto sector público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Otras instituciones (neto)	(110.9)	44.8	(1.6)	(5.2)	(11.4)	3.4	(8.6)	(35.4)	(57.2)
3.- Sistema financiero neto	(45.5)	(2,215.5)	252.1	(265.7)	166.5	1,626.9	(1,332.5)	(477.5)	(282.2)
3.1- Crédito sistema financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.1- Sistema bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2- Banco Produzcamos (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.2- Depósitos Banco Produzcamos	(0.3)	(0.1)	(0.1)	0.2	0.0	(0.1)	0.1	(0.0)	0.2
3.3- Encaje moneda nacional	188.0	(2,241.1)	917.8	125.3	173.5	1,539.5	(1,302.8)	(379.0)	156.5
3.4.- Flotante cámara compensación	0.6	51.5	(39.3)	34.4	(41.8)	148.8	(151.4)	25.1	15.2
3.5- Caja bancos comerciales	(245.0)	(25.5)	(626.3)	(425.1)	35.1	(61.4)	121.3	(123.6)	(453.6)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	11.3	(0.3)	(0.0)	(0.5)	(0.3)	(0.0)	0.3	(0.1)	(0.5)
4.- Colocación neta de títulos	708.2	1,602.4	(16.1)	110.1	(1,443.1)	(201.4)	818.2	487.0	(229.2)
4.1- Títulos estandarizados	708.2	1,602.4	(16.1)	110.1	(1,443.1)	(201.4)	818.2	487.0	(229.2)
4.1.1- Letras del BCN	656.6	1,548.9	(122.9)	110.1	(1,443.1)	(201.4)	818.2	487.0	(229.2)
4.1.2- Bonos del BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.1.3- Bonos bancarios	51.6	53.5	106.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.2- Títulos no estandarizados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.2.1- Colocaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.2.2- Redenciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	361.7	387.9	268.0	1.9	0.0	30.5	3.1	0.0	35.5
6.- Resultado cuasi-fiscal	1,248.7	656.3	796.1	30.5	(2.0)	51.8	24.0	9.4	113.7
7.- Otros activos y pasivos netos	13.1	305.9	242.7	49.5	52.1	18.7	33.6	19.5	173.4
III.- Numerario	2,067.1	1,461.6	1,188.0	(1,114.0)	(193.5)	727.6	(713.3)	(324.5)	(1,617.8)
Memo:									
8.- Base monetaria	2,124.2	3,728.2	896.5	(814.3)	(402.1)	(750.6)	468.2	178.0	(1,320.7)
8.1.- Emisión	2,312.1	1,487.1	1,814.3	(689.0)	(228.6)	789.0	(834.6)	(200.9)	(1,164.2)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	(188.0)	2,241.1	(917.8)	(125.3)	(173.5)	(1,539.5)	1,302.8	379.0	(156.5)

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 31 de mayo de 2013

Conceptos	2010	2011	2012	2013					
				Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Ene-May
1 Ingresos financieros Recibidos	357,070.0	517,298.0	683,099.0	62,710.0	23,661.0	24,950.0	54,997.0	35,514.0	201,832.0
1.1 Por depósitos en el exterior	62,474.0	49,455.0	54,476.0	4,075.0	8,625.0	4,579.0	5,602.0	6,893.0	29,774.0
1.2 Por notas y bonos	45,185.0	125,571.0	351,459.0	58,635.0	14,311.0	18,786.0	49,395.0	27,812.0	168,939.0
1.3 Por Tenencias DEG-FMI	0.0	0.0	5,051.0	0.0	666.0	0.0	0.0	809.0	1,475.0
1.4 Por préstamos concedidos por el BCN	218,232.0	215,879.0	213,700.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	200,742.0	208,040.0	214,987.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro	17,490.0	7,839.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2 Fluctuación bono MTI	31,179.0	126,393.0	57,126.0	0.0	59.0	1,585.0	0.0	0.0	1,644.0
2 Gastos financieros pagados	1157,320.0	835,466.0	716,196.0	45,039.0	4,573.0	58,316.0	39,117.0	10,678.0	157,723.0
2.1 Intereses pagados por deuda externa	130,847.0	114,067.0	108,075.0	620.0	1,241.0	24,346.0	628.0	610.0	27,445.0
2.2 Otras operaciones	1026,473.0	721,399.0	608,121.0	44,419.0	3,332.0	33,970.0	38,489.0	10,068.0	130,278.0
2.2.1 Servicios internacionales	7,175.0	11,828.0	7,083.0	246.0	0.0	0.0	180.0	769.0	1,195.0
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	9,793.0	15,172.0	5,615.0	0.0	777.0	0.0	0.0	968.0	1,745.0
2.2.3 Bonos bancarios	200,742.0	208,040.0	214,987.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	112,608.0	7,216.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.6 Letras del BCN	675,748.0	332,203.0	194,683.0	38,725.0	189.0	821.0	37,894.0	8,331.0	85,960.0
2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	15,578.0	26,280.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8 Depósitos a plazo	0.0	114,670.0	183,986.0	4,188.0	0.0	32,872.0	0.0	0.0	37,060.0
2.2.9 Otros egresos	4,829.0	5,990.0	1,767.0	1,260.0	2,366.0	277.0	415.0	0.0	4,318.0
3 Flujo financiero (1-2)	(800,250.0)	(318,168.0)	(33,097.0)	17,671.0	19,088.0	(33,366.0)	15,880.0	24,836.0	44,109.0
4 Ingresos de operaciones recibidos	65,011.0	70,917.0	73,747.0	18,999.0	13,251.0	9,804.0	5,129.0	6,467.0	53,650.0
4.1 Comisiones y reembolsos	17,756.0	21,498.0	23,611.0	2,477.0	2,339.0	1,674.0	4,499.0	2,503.0	13,492.0
4.2 Otros productos	17,096.0	14,082.0	19,520.0	974.0	1,777.0	3,108.0	513.0	3,779.0	10,151.0
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	30,159.0	35,337.0	30,616.0	15,548.0	9,135.0	5,022.0	117.0	185.0	30,007.0
5 Gastos de operaciones pagados	513,422.0	409,031.0	836,755.0	67,160.0	30,325.0	28,249.0	45,008.0	40,679.0	211,421.0
5.1 Gastos presupuestables	395,083.0	408,643.0	484,094.0	67,160.0	30,325.0	28,249.0	45,008.0	40,678.0	211,420.0
5.1.1 Servicios personales	244,849.0	270,522.0	310,253.0	47,149.0	21,920.0	19,617.0	23,470.0	30,902.0	143,058.0
5.1.2 Servicios no personales	70,614.0	64,770.0	93,901.0	6,517.0	4,936.0	6,295.0	8,223.0	7,172.0	33,143.0
5.1.3 Materiales y suministros	7,383.0	10,507.0	13,181.0	530.0	697.0	1,262.0	1,160.0	1,176.0	4,825.0
5.1.4 Programas especiales	27,776.0	16,799.0	15,209.0	1,415.0	872.0	1,075.0	1,133.0	1,429.0	5,924.0
5.1.5 Instituciones y organismos	35,629.0	39,366.0	45,050.0	11,549.0	0.0	0.0	11,022.0	0.0	22,571.0
5.1.6 Encuestas y censos	8,832.0	6,679.0	6,500.0	0.0	1,900.0	0.0	0.0	0.0	1,900.0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	118,339.0	388.0	352,661.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6 Flujo de operaciones (4-5)	(448,411.0)	(338,114.0)	(763,008.0)	(48,161.0)	(17,074.0)	(18,445.0)	(39,879.0)	(34,212.0)	(157,771.0)
7 Flujo total (3+6)	(1248,661.0)	(656,282.0)	(796,105.0)	(30,490.0)	2,014.0	(51,811.0)	(23,999.0)	(9,376.0)	(113,662.0)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares al 31 de mayo de 2013)

Conceptos	2009	2010	2011	2012	2013			
					I Trim	Abril	Mayo	Ene-May
1.- Ingresos	542.1	306.3	298.4	290.7	45.6	21.9	19.7	87.1
1.1.- Banco Central	211.1	34.4	34.0	21.1	4.6	2.3	0.9	7.7
1.1.1.- Líquidos	38.1	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	38.0	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	173.1	14.8	16.2	21.1	4.6	2.3	0.9	7.7
1.1.2.1.- Asignación DEG	164.4	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	8.7	7.4	6.0	10.2	4.5	2.3	0.9	7.7
1.1.2.3.- Otros	0.0	7.4	10.2	10.8	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.- Sector público no financiero	331.0	271.9	264.4	269.6	41.0	19.6	18.7	79.3
1.2.1.- Líquidos	95.3	64.2	1.8	0.5	0.0	0.5	0.0	0.5
1.2.1.1.- Préstamos	78.8	42.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	16.5	21.7	1.8	0.5	0.0	0.5	0.0	0.5
1.2.2.- Líquidos - atados	235.6	207.7	262.6	269.0	41.0	19.1	18.7	78.8
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	151.1	162.1	185.8	212.3	32.3	13.9	13.4	59.5
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	84.5	45.6	76.8	56.7	8.7	5.2	5.4	19.3
2.- Egresos	(91.4)	(88.8)	(94.3)	(92.4)	(23.5)	(7.5)	(5.1)	(36.1)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(23.2)	(26.0)	(26.0)	(6.6)	(1.8)	(0.0)	(8.5)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.0)	(23.2)	(24.2)	(25.9)	(6.6)	(1.8)	(0.0)	(8.4)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(16.2)	(17.0)	(19.0)	(21.6)	(5.5)	(1.8)	0.0	(7.3)
2.1.1.2.- Intereses	(9.7)	(6.1)	(5.3)	(4.3)	(1.0)	(0.0)	(0.0)	(1.1)
2.1.2.- Otros egresos	(0.5)	(0.0)	(1.8)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(16.8)	(5.7)	(5.1)	(27.6)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(16.8)	(5.7)	(5.1)	(27.6)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(40.2)	(39.4)	(37.9)	(34.5)	(8.4)	(3.2)	(2.9)	(14.5)
2.2.1.2.- Intereses	(24.7)	(26.2)	(30.3)	(32.0)	(8.5)	(2.5)	(2.2)	(13.1)
3.- Compras - ventas	124.1	145.0	118.8	85.0	(61.0)	16.8	14.8	(29.5)
3.1.- Por mesa de cambios	(141.7)	(76.0)	(60.1)	(60.5)	(86.2)	0.0	0.0	(86.2)
3.1.1.- Compras	73.6	52.0	84.3	65.0	35.5	0.0	0.0	35.5
3.1.2.- Ventas	(215.3)	(128.0)	(144.3)	(125.5)	(121.7)	0.0	0.0	(121.7)
3.2.- Otras	265.8	221.0	178.8	145.5	25.2	16.8	14.8	56.7
4.- Variación neta de encaje en ME	126.9	103.5	(28.0)	(94.2)	49.1	13.4	(12.3)	50.1
5.- Colocación neta de títulos	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(233.9)	(255.2)	(195.1)	(167.7)	(33.8)	(14.9)	(20.8)	(69.5)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(280.3)	(249.0)	(195.3)	(187.0)	(34.6)	(19.5)	(19.3)	(73.5)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	46.4	(6.2)	1.1	21.1	0.8	4.6	(1.5)	4.0
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	(44.1)	(22.2)	(21.4)	(13.8)	4.2	2.2	0.3	6.8
7.1.- FOGADE	6.4	5.1	4.7	9.7	2.3	0.9	0.8	4.0
7.2.- Variaciones cambiarias	2.6	0.1	(0.8)	1.4	(0.4)	0.1	(0.0)	(0.3)
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(38.0)	(19.6)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(15.1)	(7.8)	(7.7)	(24.8)	2.4	1.2	(0.4)	3.1
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) ^{1/}	393.0	208.8	78.3	7.6	(19.3)	31.8	(3.5)	8.9
9.- Variación neta de encaje en ME	(126.9)	(103.5)	28.0	94.2	(49.1)	(13.4)	12.3	(50.1)
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(7.3)	(9.9)	(2.3)	(0.9)	(0.8)	(4.0)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	259.7	98.1	99.1	91.8	(70.7)	17.4	8.0	(45.3)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios
(millones de córdobas al 31 de mayo de 2013)

Períodos	Emisión	Numerario	Encaje M.N	Base Monetaria	Dep. a la vista ^{1/2/}	M1A	Dep. ahorro	Dep. a plazo	Cuasi-dinero ^{1/}	M2A	Depósito M.E ^{1/}	Depósito M.E ^{5/}	Depósitos totales SF	M3A ^{3/}
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)
Diciembre 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
Diciembre 2008	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
Diciembre 2009	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
Diciembre 2010	9,931.4	8,224.8	4,618.4	14,549.8	7,743.6	15,968.3	7,209.6	3,768.1	10,977.7	26,946.1	51,668.6	2,361.2	70,389.8	78,614.6
Diciembre 2011	11,418.5	9,686.4	6,859.5	18,278.0	8,837.0	18,523.4	11,004.8	4,099.5	15,104.3	33,627.7	57,042.3	2,482.6	80,983.6	90,670.0
2012														
Enero	11,798.0	9,368.0	6,132.9	17,930.8	10,667.0	20,035.0	11,519.5	4,138.7	15,658.2	35,693.2	58,858.7	2,551.1	85,183.9	94,551.9
Febrero	11,696.0	9,286.1	5,751.7	17,447.7	10,501.5	19,787.6	11,327.8	4,165.1	15,492.9	35,280.5	60,648.8	2,618.5	86,643.2	95,929.3
Marzo	11,924.4	10,067.1	5,415.4	17,339.8	10,776.9	20,844.0	10,973.8	4,028.4	15,002.2	35,846.2	62,660.4	2,694.2	88,439.5	98,506.6
Abril	11,493.4	9,098.9	4,879.7	16,373.1	10,574.7	19,673.5	10,654.6	3,730.2	14,384.8	34,058.3	63,001.4	2,698.1	87,960.9	97,059.8
Mayo	11,265.2	8,590.6	5,027.6	16,292.9	10,051.2	18,641.8	9,956.0	3,838.8	13,794.8	32,436.6	61,991.6	2,643.9	85,837.6	94,428.2
Junio	10,616.9	8,467.1	5,885.1	16,502.0	10,227.6	18,694.7	9,764.9	3,809.2	13,574.1	32,268.8	62,056.9	2,636.1	85,858.6	94,325.7
Julio	11,014.4	8,322.5	5,399.6	16,414.0	10,135.8	18,458.4	9,776.2	3,544.8	13,321.0	31,779.3	63,106.9	2,669.7	86,563.6	94,886.2
Agosto	10,850.7	8,434.3	5,020.9	15,871.7	9,757.1	18,191.4	9,483.4	3,613.3	13,096.8	31,288.1	63,816.9	2,688.6	86,670.7	95,105.0
Septiembre	10,974.1	8,603.0	4,592.9	15,567.0	9,542.8	18,145.7	9,196.1	3,530.2	12,726.3	30,872.1	61,314.8	2,572.9	83,583.9	92,186.9
Octubre	11,280.3	8,431.5	6,275.0	17,555.3	9,752.4	18,183.9	9,837.2	3,171.1	13,008.2	31,192.1	62,496.2	2,611.6	85,256.8	93,688.3
Noviembre	12,958.1	9,660.8	5,585.0	18,543.1	9,960.5	19,621.3	10,383.3	2,503.7	12,887.1	32,508.4	63,690.2	2,650.9	86,537.7	96,198.5
Diciembre	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
2013														
Enero	12,543.8	9,760.3	5,816.4	18,360.2	11,330.3	21,090.6	10,226.8	2,467.3	12,694.1	33,784.7	65,403.5	2,699.8	89,427.9	99,188.2
Febrero	12,315.2	9,566.8	5,642.9	17,958.1	11,154.2	20,721.1	10,489.0	2,518.2	13,007.3	33,728.3	65,802.6	2,706.1	89,964.1	99,530.9
Marzo	13,104.2	10,294.4	4,103.4	17,207.5	10,981.3	21,275.7	10,658.4	2,713.7	13,372.1	34,647.9	67,184.9	2,751.5	91,538.4	101,832.8
Abril ^{4/}	12,269.5	9,581.1	5,406.2	17,675.7	10,949.4	20,530.6	10,554.2	2,858.0	13,412.1	33,942.7	68,316.4	2,786.7	92,678.0	102,259.1
Mayo ^{4/}														
02	12,346.1	9,770.9	5,450.5	17,796.6	11,097.8	20,868.6	10,436.0	2,853.8	13,289.8	34,158.5	68,675.4	2,800.5	93,063.0	102,833.9
03	12,447.8	9,849.5	6,238.5	18,686.3	11,207.4	21,056.9	10,430.9	2,855.1	13,285.9	34,342.8	68,665.8	2,799.8	93,159.1	103,008.6
06	12,533.1	9,707.3	6,312.0	18,845.1	11,716.9	21,424.2	10,262.1	2,856.5	13,118.6	34,542.8	68,488.3	2,791.4	93,323.8	103,031.1
07	12,439.2	9,455.8	6,543.1	18,982.3	12,244.6	21,700.4	10,303.2	2,859.1	13,162.3	34,862.7	68,141.7	2,776.9	93,548.6	103,004.4
08	12,330.5	9,270.0	6,676.8	19,007.3	12,080.4	21,350.4	10,457.6	2,859.1	13,316.6	34,667.1	67,748.2	2,760.5	93,145.2	102,415.2
09	12,239.5	9,221.5	6,620.1	18,859.7	11,934.0	21,155.4	10,480.9	2,859.7	13,340.6	34,496.0	68,370.0	2,785.5	93,644.5	102,866.0
10	12,312.6	9,357.2	6,471.1	18,783.8	11,748.9	21,106.1	10,793.1	2,650.3	13,443.3	34,549.4	68,835.0	2,804.1	94,027.2	103,384.4
13	12,231.6	9,232.6	6,481.0	18,712.5	12,157.1	21,389.7	10,611.5	2,656.0	13,267.5	34,657.3	68,838.1	2,803.1	94,262.7	103,495.3
14	12,403.1	9,245.6	6,017.3	18,420.5	12,006.2	21,251.8	10,718.9	2,656.2	13,375.1	34,626.9	69,003.6	2,809.4	94,384.8	103,630.5
15	12,551.7	9,593.6	5,898.1	18,449.8	11,878.4	21,472.0	10,546.7	2,648.4	13,195.1	34,667.1	68,796.5	2,800.6	93,870.1	103,463.6
16	12,468.6	9,691.1	5,914.4	18,383.0	11,794.3	21,485.4	10,487.6	2,647.8	13,135.3	34,620.7	68,734.2	2,797.7	93,663.8	103,355.0
17	12,466.9	9,763.6	5,583.7	18,050.6	11,494.5	21,258.0	10,581.9	2,651.6	13,233.6	34,491.6	68,844.1	2,801.8	93,572.2	103,335.7
20	12,462.8	9,562.6	5,527.1	17,990.0	11,797.0	21,359.6	10,462.9	2,651.3	13,114.2	34,473.8	68,682.9	2,794.1	93,594.1	103,156.7
21	12,440.3	9,330.4	5,423.2	17,863.4	11,865.5	21,195.9	10,350.7	2,655.4	13,006.1	34,202.0	68,907.4	2,802.9	93,779.0	103,109.5
22	12,279.6	9,133.0	5,579.9	17,859.4	11,644.5	20,777.5	10,423.6	2,652.5	13,076.1	33,853.6	69,014.9	2,806.9	93,735.6	102,868.5
23	12,127.7	9,088.5	5,976.1	18,103.8	11,646.6	20,735.1	10,503.1	2,654.6	13,157.7	33,892.8	69,124.7	2,811.0	93,929.0	103,017.5
24	12,006.7	9,083.8	6,118.6	18,125.3	11,546.6	20,630.4	10,376.3	2,654.9	13,031.2	33,661.5	68,804.7	2,797.6	93,382.5	102,466.3
27	12,023.0	9,004.7	6,063.8	18,086.9	11,680.2	20,684.9	10,316.6	2,654.5	12,971.2	33,656.1	68,634.8	2,789.6	93,286.2	102,290.9
28	12,016.1	8,937.7	5,960.3	17,976.4	11,515.7	20,453.4	10,384.7	2,654.4	13,039.1	33,492.4	68,794.9	2,795.7	93,349.7	102,287.3
29	12,065.6	9,038.8	5,904.2	17,969.7	11,512.8	20,551.6	10,299.6	2,652.4	12,952.0	33,503.6	68,209.4	2,771.5	92,674.2	101,713.0
30	12,125.6	9,209.1	5,869.6	17,995.2	11,423.3	20,632.4	10,260.9	2,653.1	12,914.1	33,546.4	68,171.6	2,769.6	92,508.9	101,718.0
31	12,068.6	9,256.6	5,785.2	17,853.8	11,321.4	20,578.0	10,329.6	2,654.6	12,984.3	33,562.2	68,880.7	2,798.0	93,186.3	102,442.9
Variación interanual														
Ene.2012/Ene.2011	25.8	26.2	20.9	24.1	22.0	23.9	59.5	26.0	49.0	33.8	12.4	7.0	18.9	19.6
Feb.2012/Feb.2011	28.9	28.9	27.3	28.4	24.5	26.5	50.2	23.5	41.9	32.9	12.5	7.1	18.3	19.2
Mar.2012/Mar.2011	30.0	39.1	32.2	30.7	21.1	29.2	37.8	24.8	34.1	31.2	15.4	9.9	18.9	20.7
Abr.2012/Abr.2011	20.9	19.1	16.9	19.7	23.7	21.5	31.1	21.7	28.5	24.4	13.2	7.8	16.7	16.9
May.2012/May.2011	19.2	17.7	13.6	17.4	24.3	21.2	19.6	4.3	14.9	18.4	10.1	4.9	12.4	12.9
Jun.2012/Jun.2011	16.2	18.8	32.6	21.6	24.0	21.6	10.1	4.5	8.5	15.7	7.5	2.4	9.4	10.2
Jul.2012/Jul.2011	17.5	11.3	3.6	12.5	22.8	17.3	3.8	(22.2)	(4.7)	6.9	9.2	4.0	8.2	8.4
Ago.2012/Ago.2011	15.3	17.1	2.0	10.7	14.0	15.4	11.6	(26.9)	(2.6)	7.1	11.3	6.0	9.2	9.9
Sept.2012/Sept.2011	15.5	16.5	(1.4)	9.9	16.5	16.5	10.5	(28.3)	(3.9)	7.1	5.5	0.5	5.1	6.1
Oct.2012/Oct.2011	12.3	5.2	57.7	25.2	11.3	8.3	8.6	(20.0)	(0.1)	4.6	6.3	1.2	5.8	5.7
Nov.2012/Nov.2011	15.7	11.5	30.5	19.8	11.1	11.3	12.0	(35.5)	(2.0)	5.6	12.1	6.8	9.6	9.8
Dic.2012/Dic.2011	15.9	12.3	(13.4)	4.9	16.1	14.1	(13.5)	(40.6)	(20.8)	(1.6)	12.7	7.4	6.8	7.4
Ene.2013/Ene.2012	6.3	4.2	(5.2)	2.4	6.2	5.3	(11.2)	(40.4)	(18.9)	(5.3)	11.1	5.8	5.0	4.9
Feb.2013/Feb.2012	5.3	3.0	(1.9)	2.9	6.2	4.7	(7.4)	(39.5)	(16.0)	(4.4)	8.5	3.3	3.8	3.8
Mar.2013/Mar.2012	9.9	2.3	(24.2)	(0.8)	1.9	2.1	(2.9)	(32.6)	(10.9)	(3.3)	7.2	2.1	3.5	3.4
Abr.2013/Abr.2012	6.8	5.3	10.8	8.0	3.5	4.4	(0.9)	(23.4)	(6.8)	(0.3)	8.4	3.3	5.4	5.4
May.2013/May.2012	7.1	7.8	15.1	9.6	12.6	10.4	3.8	(30.8)	(5.9)	3.5	11.1	5.8	8.6	8.5

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	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013				
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31 ^{1/}	Dic-31	Ene-31	Feb-28	Mar-31	Abr-30	May-31
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)											
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	15,709.9	15,791.1	15,895.2	19,139.8	23,617.9	23,301.6	24,087.6	25,336.9	25,147.7	25,049.9	25,458.8
Medición de encaje diario											
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	3,110.2	2,834.1	2,796.2	2,890.5	3,040.4	3,017.7	3,006.0	3,055.1
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,618.2	6,787.3	5,926.5	5,798.2	5,624.7	4,093.2	5,403.0	5,785.0
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	24.1	28.7	25.4	24.1	22.2	16.3	21.6	22.7
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,508.0	3,953.2	3,130.3	2,907.7	2,584.3	1,075.5	2,397.0	2,729.9
Medición encaje cartocenal											
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/					15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
1.8 Encaje legal requerido					3,542.7	3,495.2	3,613.1	3,800.5	3,772.2	3,757.5	3,818.8
1.9 Encaje observado					6,462.7	5,521.7	5,590.4	5,430.1	4,479.4	5,443.8	5,916.4
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)					27.4	23.7	23.2	21.4	17.8	21.7	23.2
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)					2,920.0	2,026.5	1,977.3	1,629.6	707.2	1,686.4	2,097.6
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)											
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,567.4	1,667.3	1,920.8	2,353.7	2,540.9	2,678.8	2,726.4	2,722.5	2,788.0	2,776.6	2,812.9
Medición encaje diario											
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	382.5	304.9	321.5	327.2	326.7	334.6	333.2	337.5
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	550.7	514.5	428.6	485.2	498.6	477.6	491.0	478.7
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	23.4	20.2	16.0	17.8	18.3	17.1	17.7	17.0
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	168.2	209.6	107.1	158.0	171.9	143.1	157.8	141.1
Medición encaje cartocenal											
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/					15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido					381.1	401.8	409.0	408.4	418.2	416.5	421.9
2.9 Encaje observado					460.8	445.7	476.0	459.5	477.9	490.4	476.8
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)					18.1	16.6	17.5	16.9	17.1	17.7	16.9
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)					79.7	43.9	67.1	51.1	59.7	73.9	54.8

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

Fuente : BCN.