



División Económica



Informe Monetario y Financiero
Noviembre, 2011

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 9 de diciembre 2011. La información utilizada en este informe es por lo tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

Resumen:	2
Evolución del sistema financiero	3
Depósitos	4
Créditos.....	4
Disponibilidades.....	5
Inversiones.....	6
Tasas de interés.....	6
Panorama monetario.....	8
Balance monetario	8
Operaciones de mercado abierto.....	9
Balance de reservas.....	9
Encaje legal	10

Resumen:

En el mes de noviembre las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 3,650 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados principalmente a la disminución de las inversiones en el exterior (C\$1,975 millones), menores disponibilidades (C\$967 millones) e inversiones domésticas (C\$597 millones). Por su parte, dichos recursos fueron destinados a cubrir la disminución de los depósitos (C\$1,608 millones), a la entrega neta de créditos (C\$427 millones) y reducción de otros pasivos netos (C\$1,615 millones).

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.7 por ciento (2.6% al cierre de octubre 2011), y la tasa activa finalizó en 22.4 por ciento, 82 puntos base por encima de la tasa de octubre 2011. Estos movimientos dieron como resultado un aumento en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 19.7 por ciento (18.9% en octubre 2011).

Por su parte, en el mes de noviembre 2011 se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 32.2 millones de dólares. La acumulación de RINA es producto principalmente de la compra neta de divisas (US\$18.0 millones) y por el flujo neto de recursos externos (US\$14.2 millones).

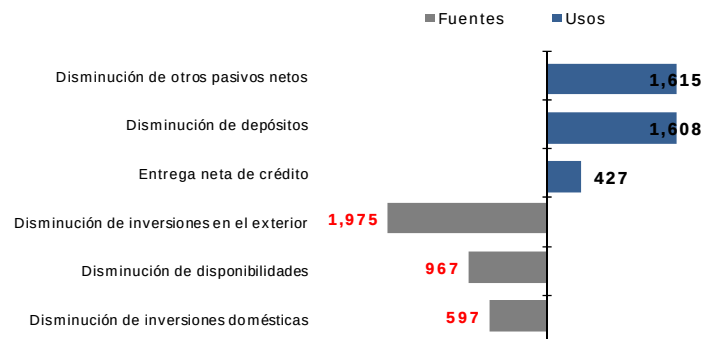
Finalmente, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de 4 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 42 millones de dólares. El saldo en RIB al cierre de noviembre fue de 1,851.7 millones de dólares (US\$285.2 millones por encima del monto registrado al cierre de noviembre 2010). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica de la base monetaria, la cual se expandió en 667.8 millones de dólares, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.73 veces.

Evolución del sistema financiero

(Noviembre 2011)

Fuentes y usos del Sistema Financiero

(flujo en millones de córdobas)



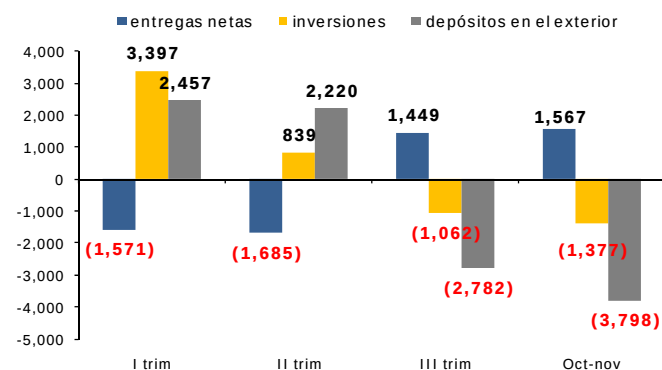
Fuente: BCN

En el mes de noviembre las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 3,650 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados principalmente a la disminución de inversiones en el exterior, menores disponibilidades e inversiones domésticas. Por su parte, dichos recursos fueron destinados a cubrir la disminución de los depósitos, a la entrega neta de crédito y reducción de otros pasivos netos.

En el caso de los créditos, las entregas netas han sido positivas por quinto mes consecutivo, acumulando 3,015.8 millones de córdobas entre julio y la cuarta semana de noviembre 2011, concentrándose principalmente en el sector comercial (C\$1,886.9 millones), agropecuario (C\$1,824.6 millones) e industrial (C\$427.6 millones). Lo anterior ha permitido aminorar las recuperaciones netas, pasando de 3,256.7 millones de córdobas al cierre del primer semestre a 240.9 millones de córdobas a la cuarta semana de noviembre 2011.

Principales fuentes y usos de recursos SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

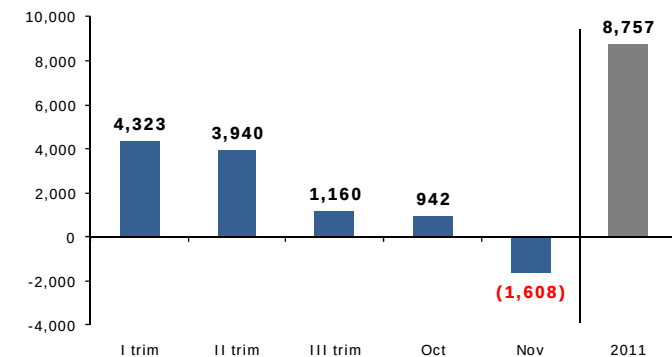
Por su parte, las menores inversiones y disponibilidades del sistema financiero entre junio y noviembre de 2011 (principalmente por la contracción de los depósitos en el exterior), están relacionadas a la recuperación de las entregas netas de créditos, observándose una relación inversa entre dichas variables.

No obstante, a pesar de la disminución en las inversiones (tanto domésticas como en el exterior) en lo que va del segundo semestre, éstas registraron un aumento neto de 1,796.2 millones de córdobas en el año, siendo el principal uso de recursos de la banca en 2011.

En tanto, las disponibilidades mostraron una disminución de 486.6 millones de córdobas en el año, sin embargo, se reflejan niveles adecuados de liquidez en el sistema financiero (32.9% a noviembre de 2011).

Depósitos totales del SFN

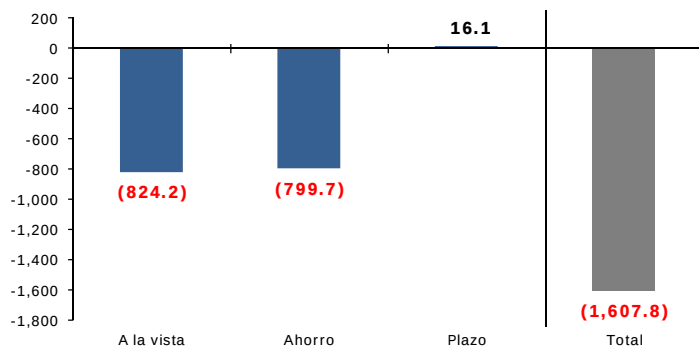
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Depósitos totales por plazo

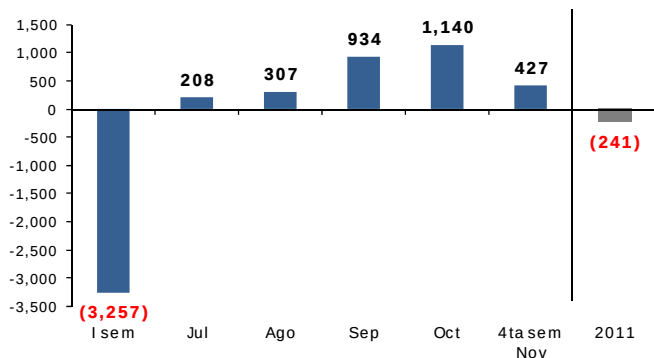
(flujo en millones de córdobas - noviembre 2011)



Fuente: BCN

Entregas netas del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Depósitos

Los depósitos representaron uno de los principales usos de recursos del sistema financiero en el mes de noviembre, disminuyendo el equivalente a 1,607.8 millones de córdobas. A pesar de esta reducción, en el año se registra un aumento de 8,757.2 millones de córdobas, equivalente a un crecimiento interanual de 9.3 por ciento.

La disminución de los depósitos mostrado en noviembre 2011 fue resultado de la disminución de los depósitos a la vista y ahorro. Respecto a los depósitos por moneda, la reducción de los depósitos se dio en moneda extranjera (C\$1,992.1 millones), los depósitos en moneda nacional aumentaron en 384.3 millones de córdobas.

Créditos

Uno de los principales usos de recursos de la banca a la cuarta semana de noviembre fue la entrega neta de créditos en 427 millones de córdobas. Las entregas netas positivas del mes acentuaron la recuperación del crédito y permitieron una disminución de 3,015.8 millones de córdobas en las recuperaciones netas entre el fin del primer semestre y la cuarta semana de noviembre de 2011.

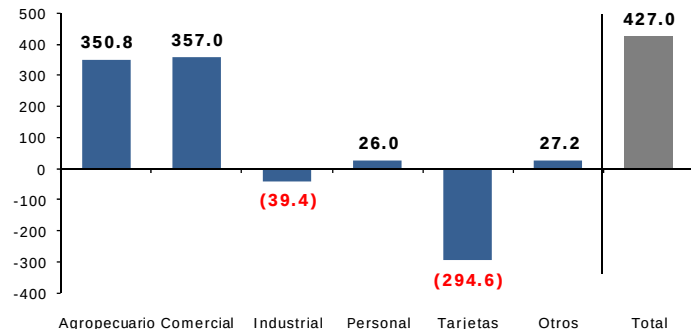
Asimismo, según información de los balances del sistema financiero al mes de octubre del año en curso, se observa un crecimiento interanual del crédito de 18.5 por ciento (0.6% en octubre 2010), correspondiente a un aumento de la cartera de 343.1 millones de dólares.

En lo que respecta a sectores económicos, las entregas netas siguieron concentrándose en el sector comercial (C\$357 millones a la cuarta semana de noviembre), acumulando en el año 1,004.3 millones de córdobas.

En tanto, el sector agropecuario registró entregas netas de 350.8 millones de córdobas a la cuarta semana de noviembre. En lo que va del año, el

Entrega neta de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas - noviembre 2011)



* No incluye FINARCA ni FAMA.

Fuente: BCN

sector agropecuario presenta entregas netas de 789.8 millones de córdobas.

En cambio, el sector tarjetas de crédito continuó liderando las recuperaciones netas de crédito (C\$294.6 millones a la cuarta semana de noviembre 2011), acumulando en el año 3,344.6 millones de córdobas.

Disponibilidades

Las disponibilidades ocuparon una de las principales fuentes de recursos del sistema financiero, exponiendo una disminución de 967.3 millones de córdobas en el mes de noviembre y reduciéndose por cuarto mes consecutivo (C\$5,529.4 millones cayeron entre agosto y noviembre 2011). En lo que va del año las disponibilidades presentan una reducción de 486.6 millones de córdobas, lo que corresponde a una cobertura de liquidez de 32.9 por ciento.

La disminución de las disponibilidades es resultado de menores depósitos en el exterior en 6,653.5 millones de córdobas entre los meses de agosto y noviembre, contrayéndose 1,902.9 en el actual año.

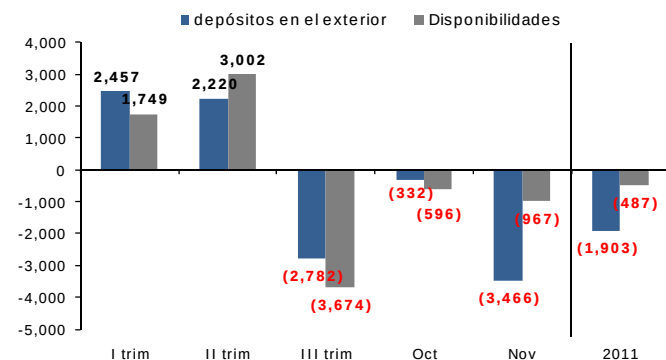
Por su parte, el aumento de los depósitos de encaje en noviembre (C\$1,781.4 millones) revierte la tendencia negativa que habían presentado en los últimos tres meses, reflejando un aumento de 155.3 millones de córdobas en lo que va de 2011.

Las tasas de encaje observadas a fin de noviembre se mantuvieron en los niveles promedios de 2011 (18.1% en moneda nacional y 21.2% en moneda extranjera).

Asimismo, la caja de los bancos también mostró un aumento en noviembre (C\$706.9 millones), revirtiendo la tendencia negativa observada en los últimos meses del año.

Disponibilidades y depósitos en el exterior

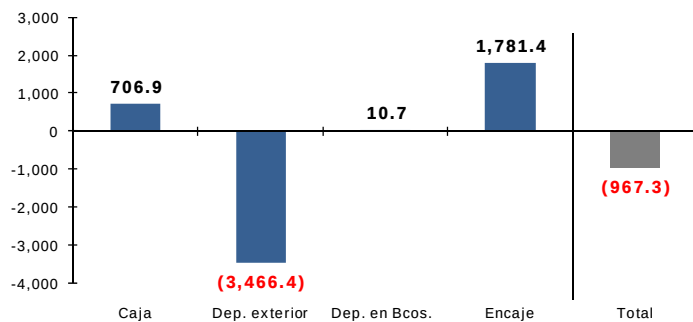
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Disponibilidades totales por rubro

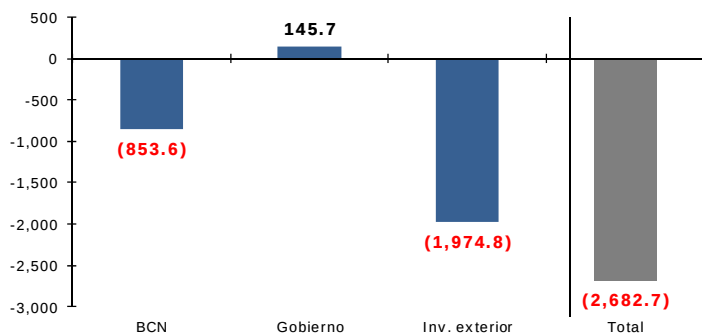
(flujo en millones de córdobas - noviembre 2011)



Fuente: BCN

Inversiones

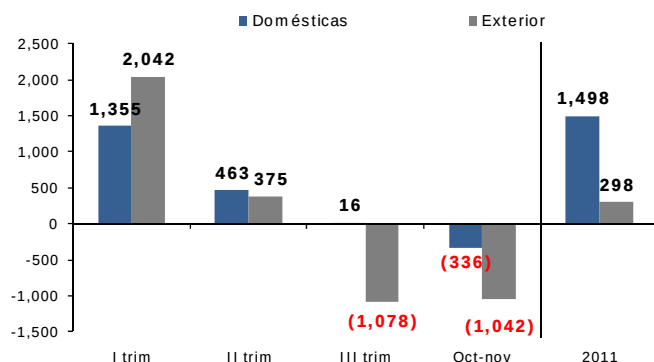
(flujo en millones de córdobas - noviembre 2011)



Fuente: BCN

Inversiones del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Inversiones

La principal fuente de recursos de la banca durante noviembre correspondió a la disminución de las inversiones en 2,682.7 millones de córdobas. A partir del tercer trimestre del año se observa una contracción de las inversiones del SFN, lo que pudiera estar relacionado con la preferencia a destinar los recursos a entregas de créditos.

No obstante, en lo que va del año el sistema financiero experimentó un aumento de sus inversiones por 1,796.2 millones de córdobas, de los cuales 1,498.2 millones de córdobas (83.4%) correspondió a inversiones domésticas y el restante a inversiones en el exterior.

La disminución de las inversiones en el mes de noviembre resultó principalmente de la contracción de las inversiones en el exterior (C\$1,974.8).

Por su parte, se observa una disminución de las inversiones domésticas del SFN (C\$707.9 millones), principalmente en Letras del BCN (C\$853.6 millones). Por el contrario, se registra un aumento de las inversiones en el Gobierno (C\$145.7 millones) en concepto de BPI.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio ponderada del sistema se ubicó en 2.7 por ciento a la cuarta semana de noviembre (2.6% en octubre 2011), aumentando principalmente en los plazos de 6 meses y 1 año en 62 y 29 puntos base, respectivamente. Por el contrario, las tasas pasivas a 3 y 1 mes cayeron en 79 y 25 puntos base, respectivamente.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 22.4 por ciento a la cuarta semana del mes de noviembre, 82 puntos base por encima de la tasa de octubre 2011. El aumento de la tasa de interés activa respondió a un efecto de recomposición de sectores, dado que la concentración en el sector industrial y sobregiros

Tasas de interés Noviembre - 2011

(en porcentaje)

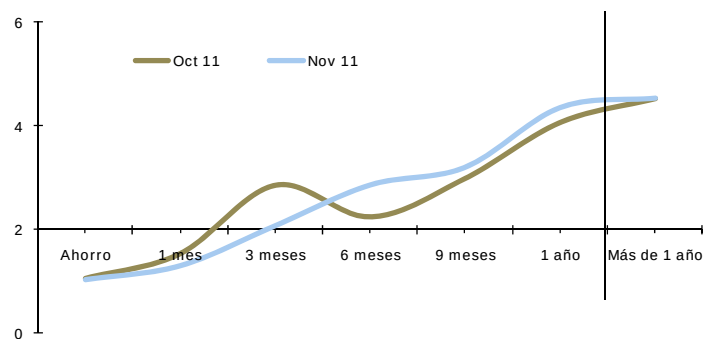
		Oct 11	Nov 11
Activas	C\$	45.3	44.8
	U\$	12.1	15.0
	P.Pond	21.6	22.4
Pasivas	C\$	2.3	2.4
	U\$	2.7	2.76
	P.Pond	2.6	2.7
Margen Financiero	C\$	42.9	42.3
	U\$	9.4	12.2
	P.Pond	18.9	19.7

No incluye Fama ni Finca para las tasas activas.

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: SIBOIF

Curva de rendimiento de tasas pasivas (porcentaje)



Fuente: BCN

se ubicó en 7.3 y 12.6 por ciento (16.6% y 4.1% en octubre 2011, respectivamente).

Estos movimientos dieron como resultado un aumento en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 19.7 por ciento en noviembre (18.9 por ciento en octubre 2011).

Panorama monetario

(Noviembre 2011)

Balance monetario

Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	63.8	Pasivos Monetarios	63.8
I. Variación RINA	32.2	I. Demanda por Base Monetaria	63.8
II. Fuentes de recursos externos	14.2	Numerario	25.0
Intereses recibidos	0.5	Caja	25.6
Préstamos	10.1	Encaje en m.n.	13.2
Donaciones	5.7		
Pagos de deuda externa	(5.5)		
Uso del SPNF en M.E	3.5		
Otros	(0.2)		
III. Oferta interna de liquidez	45.8		
Gobierno Central	6.9		
Depósitos 1/	(17.1)		
Esfuerzo fiscal	(30.0)		
Otros movimientos	12.9		
Inversiones	0.0		
Depositos a Plazo	24.1		
Bonos bancarios	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria 1/	38.9		
Títulos subasta del BCN	37.3		
Resultado Cuasifiscal	2.6		
Otros	(1.0)		

1/ Excluye fuentes externas
Fuente: BCN

En el mes de noviembre se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 32.2 millones de dólares. El aumento de RINA se derivó principalmente de la compra neta de divisas (US\$18.0 millones) y del flujo neto de recursos externos (US\$14.2 millones) al sector público no financiero, provenientes de préstamos y donaciones recibidos (se destacan BID, BCIE, Finlandia e IDA por 5.9, 2.6, 2.4 y 2.1 millones de dólares, respectivamente).

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria se expandió en 63.8 millones de dólares, resultado de una mayor demanda de caja, numerario y encaje en moneda nacional por 25, 25.6 y 13.2 millones de dólares, respectivamente. Es importante resaltar que el aumento del numerario y caja se puede atribuir a factores estacionales principalmente en los dos últimos meses del año.

En términos de la oferta interna de liquidez, ésta creció en 45.8 millones de dólares. La expansión fue liderada por un aumento de la política monetaria, la cual inyectó recursos por 38.9 millones de dólares mediante la redención neta de títulos de subasta por 37.3 millones y gastos cuasifiscales por 2.6 millones de dólares. Por la parte fiscal, el gobierno expandió la liquidez del mercado monetario por medio de la redención de los depósitos a plazo en 24.1 millones de dólares, contrarrestado parcialmente por un aumento neto de los depósitos en el BCN en 17.1 millones de dólares.

El desequilibrio entre oferta y demanda monetaria derivó en una compra neta de divisas del BCN por 18.0 millones de dólares.

Operaciones de mercado abierto

En el mes de noviembre de 2011, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de 4.0 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 42.0 millones de dólares, derivando en una redención neta de deuda por 38.0 millones de dólares.

Por su parte en el mes noviembre se observó un leve aumento de la tasa de rendimiento ponderada de Letras (1.99%) respecto al mes de octubre 2011 (0.52%).

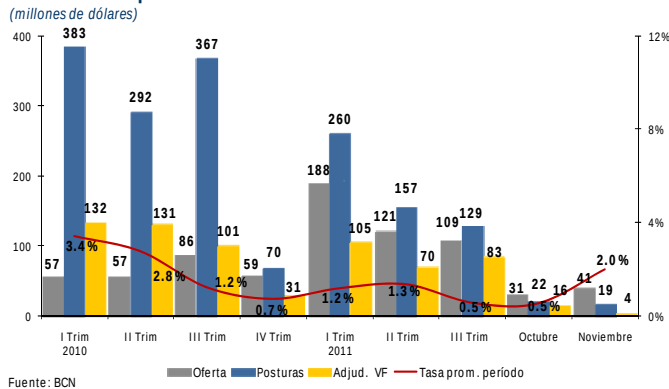
Balance de reservas

La acumulación de reservas fue originada por la compra neta de divisas (US\$18.0 millones) y los ingresos de recursos externos al sector público no financieros (US\$15.8 millones). Por su parte, el pago de servicio de deuda externa (US\$5.5 millones) produjo una desacumulación de reservas. Al ajustar los flujos por concepto de encaje y FOGADE, las RINA reflejaron una acumulación de 32.2 millones de dólares.

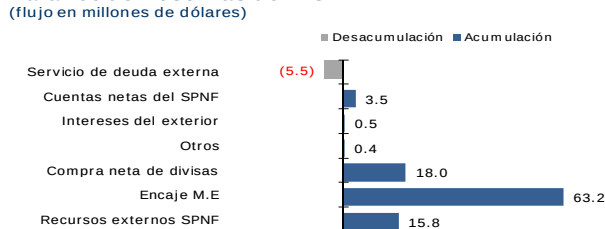
Los movimientos anteriores y principalmente el aumento del encaje en moneda extranjera (US\$63.2 millones) generaron una ganancia de RIN de 96.0 millones de dólares.

De esta forma, el saldo en RIB a final de noviembre fue de 1,851.7 millones de dólares (US\$285.2 millones por encima del monto registrado al cierre de noviembre 2010). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la expansión de la base monetaria (equivalente a 667.8 millones de dólares a noviembre) reflejó una cobertura RIB/BM de 2.73 veces, nivel de cobertura favorable en términos de respaldo a la convertibilidad de la moneda.

Subastas competitivas de Letras del BCN



Balance de Reservas del BCN

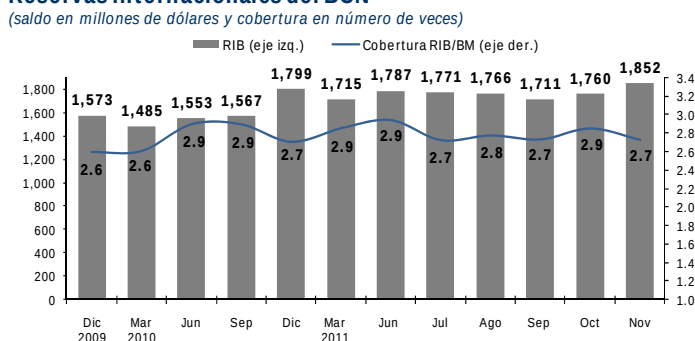


Dando como resultado...

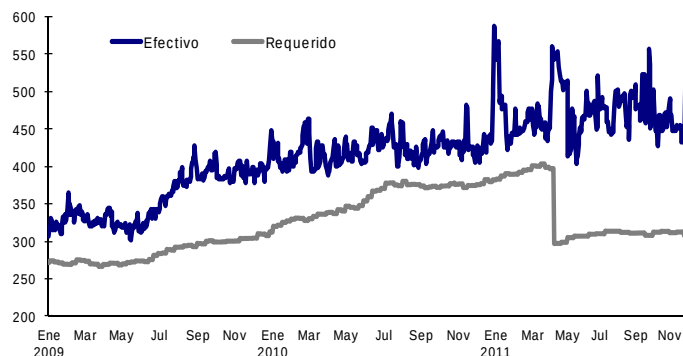


Fuente: BCN

Reservas internacionales del BCN

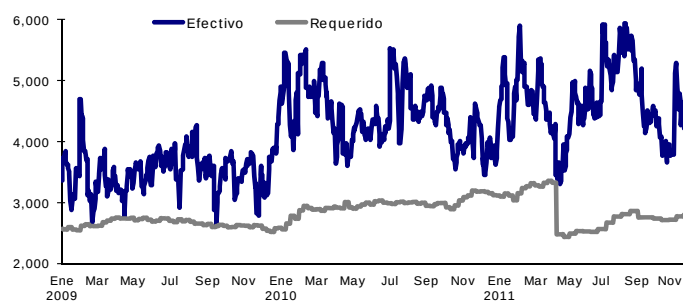


Encaje legal en moneda extranjera (millones de dólares)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

Encaje legal en moneda nacional (millones de córdobas)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

Encaje legal

Las tasas efectivas de encaje, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de lo requerido en 6.1 y 9.2 puntos porcentuales, respectivamente.

Respecto al excedente diario de encaje en moneda nacional, éste cerró en 1,411.0 millones de córdobas en noviembre 2011 (C\$1,188.9 en octubre 2011), reflejando un aumento en 0.8 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje respecto al mes de octubre.

En relación al encaje diario en moneda extranjera, el sistema financiero presentó en noviembre un excedente de 234.9 millones de dólares (US\$168.1 millones en el mes de octubre), reflejando un aumento en 2.7 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje respecto al mes de octubre.

Anexos

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

(saldo en millones de córdobas) al 30 de noviembre de 2011

Conceptos	2008	2009	2010	2011					Variaciones absolutas		
				Mar-31	Jun-30	Sept-30	Oct-31	Nov-30	Noviembre	IV Trimestre	Ene-Nov
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/	631.0	890.7	988.8	926.4	979.7	981.3	986.0	1,018.2	32.2	36.9	29.4
1.1.- RIN 7/	1,029.8	1,422.8	1,631.6	1,542.2	1,603.7	1,534.4	1,572.0	1,668.0	96.0	133.6	36.4
1.2.- Encaje moneda extranjera	(320.3)	(447.2)	(550.7)	(521.7)	(527.9)	(470.0)	(488.0)	(551.2)	(63.2)	(81.2)	(0.5)
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	(78.5)	(84.9)	(92.1)	(94.1)	(96.1)	(83.1)	(98.0)	(98.6)	(0.6)	(15.5)	(6.5)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	1,140.8	1,573.1	1,799.0	1,714.5	1,786.5	1,710.6	1,759.8	1,851.7	91.9	141.1	52.7
3.- Crédito sector público no financiero	(5,981.7)	(6,911.7)	(9,344.7)	(8,827.5)	(11,307.3)	(11,402.4)	(11,443.3)	(11,600.5)	(157.2)	(198.1)	(2,255.8)
3.1.- Gobierno central 5/	(5,965.1)	(6,910.9)	(9,344.7)	(8,827.6)	(11,307.3)	(11,402.4)	(11,443.3)	(11,600.5)	(157.2)	(198.1)	(2,255.8)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	582.6	407.8	214.1	214.1	107.0	107.0	107.0	107.0	0.0	0.0	(107.0)
3.1.2.- Moneda nacional	(3,073.7)	(2,067.8)	(3,797.9)	(4,532.2)	(5,849.2)	(6,152.4)	(5,629.4)	(6,314.1)	(684.7)	(161.7)	(2,516.3)
3.1.3.- Moneda extranjera	(1,577.1)	(2,833.7)	(3,099.2)	(2,525.8)	(2,810.2)	(2,507.2)	(2,631.1)	(2,653.0)	(21.9)	(145.8)	446.2
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión 6/	(2,096.3)	(1,128.3)	(704.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	704.1
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	(743.5)	(2,231.9)	(2,900.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2,900.6
3.1.9.- Depósitos a plazos	0.0	0.0	0.0	(2,926.6)	(3,697.9)	(3,792.8)	(4,232.8)	(3,683.4)	549.4	109.4	(3,683.4)
3.2.- Resto del sector público 6/	(16.6)	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(460.3)	(533.3)	(637.8)	(661.7)	(549.3)	(570.9)	(583.6)	(588.2)	(4.6)	(17.3)	49.6
4.1.- Crédito	92.7	91.9	94.4	92.7	84.0	81.3	79.6	79.5	(0.1)	(1.7)	(14.9)
4.2.- Moneda nacional	548.9	620.4	727.0	749.2	628.0	646.8	657.6	662.2	4.6	15.4	(64.8)
4.3.- Moneda extranjera	4.1	4.7	5.2	5.2	5.3	5.3	5.5	5.5	(0.0)	0.2	0.3
5.- Depósitos de bancos (MN)	3,515.7	4,806.4	4,618.4	4,095.5	4,439.9	4,658.4	3,979.7	4,280.4	300.8	(377.9)	(338.0)
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) 2/	22.3	30.2	24.1	20.0	20.7	20.0	17.3	18.1	0.8	(1.9)	(6.0)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) 2/	19.2	23.3	23.4	21.3	20.2	17.9	18.5	21.2	2.7	3.3	(2.2)
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) 2/	0.0	0.0	0.0	0.0	20.9	19.0	17.3	18.5	1.2	(0.5)	18.5
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) 2/	0.0	0.0	0.0	0.0	18.3	18.8	18.5	18.8	0.3	0.0	18.8
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.1	0.3	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	(0.0)
7.- Títulos valores 6/	10,600.9	12,204.1	11,549.4	11,807.0	11,094.0	10,639.5	11,438.3	10,036.8	(1,401.5)	(602.7)	(1,512.6)
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,839.9	3,980.9	4,126.5	4,126.5	4,099.7	4,099.7	4,099.7	4,099.7	0.0	0.0	(26.8)
7.2.- Letras BCN	3,662.1	4,753.3	3,805.0	4,754.0	3,296.4	2,747.0	3,105.8	2,253.6	(852.1)	(493.3)	(1,551.3)
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	2,261.9	2,032.0	3,618.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(3,618.0)
7.5.- BEI a valor facial	836.9	1,437.9	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
7.6.- Depósitos a plazo	0.0	0.0	0.0	2,926.6	3,697.9	3,792.8	4,232.8	3,683.4	(549.4)	(109.4)	3,683.4
8.- Pasivos totales en el SF (M3A)	54,202.5	62,616.5	78,614.5	81,607.0	85,591.5	86,920.0	88,616.9	87,947.8	(669.2)	1,027.8	9,333.3
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	20,811.6	21,597.6	26,946.1	27,322.7	27,890.3	28,821.8	29,806.2	30,864.4	1,058.1	2,042.6	3,918.3
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	11,980.9	13,610.9	15,968.3	16,133.7	15,374.8	15,574.7	16,782.7	17,710.1	927.4	2,135.4	1,741.7
8.1.1.1.- Numerario	5,498.8	6,157.7	8,224.8	7,237.1	7,127.9	7,381.5	8,018.5	8,590.3	571.8	1,208.8	365.5
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	6,482.1	7,453.3	7,743.6	8,896.6	8,246.9	8,193.2	8,764.2	9,119.8	355.6	926.6	1,376.2
8.1.2.- Cuasidinero	8,830.7	7,986.6	10,977.7	11,189.0	12,515.6	13,247.1	13,023.5	13,154.3	130.8	(92.8)	2,176.6
8.1.2.1.- Ahorro	5,101.3	5,539.2	7,209.6	7,962.2	8,871.2	8,323.7	9,059.6	9,272.9	213.3	949.2	2,063.3
8.1.2.2.- Plazo	3,729.4	2,447.4	3,768.1	3,226.8	3,644.4	4,923.5	3,963.9	3,881.4	(82.5)	(1,042.1)	113.3
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	33,390.9	41,018.9	51,668.5	54,284.3	57,701.2	58,098.2	58,810.7	57,083.4	(1,727.3)	(1,014.8)	5,414.9
8.2.1.- Vista	7,397.9	10,379.0	13,999.7	13,633.2	12,991.0	12,534.8	13,136.4	12,322.7	(813.7)	(212.1)	(1,677.0)
8.2.2.- Ahorro	14,436.7	16,482.5	23,611.4	26,968.2	30,934.5	31,505.0	31,644.8	30,631.7	(1,013.2)	(873.3)	7,020.2
8.2.3.- Plazo	11,556.3	14,157.4	14,057.3	13,682.9	13,775.8	14,058.4	14,029.5	14,129.1	99.5	70.6	71.7
9.- Depósitos del SPNF 3/	7,952.3	8,761.2	9,074.8	9,074.8	9,074.8	9,074.8	9,074.8	9,074.8	0.0	0.0	0.0
9.1.- Del cual gobierno central	6,558.0	5,749.4	5,955.0	5,955.0	5,955.0	5,955.0	5,955.0	5,955.0	0.0	0.0	0.0

Inflación acumulada

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 30 de noviembre de 2011. 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.

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

El gobierno central incluye poderes del estado, ministerios, seguridad social y entes gubernamentales (INIFOM+IDR+FISE+COMPES+INE+TELCOR+INTUR+CNE+INATEC+INAFOR+Otras).

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

4/ : 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.

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

6/ : Para el 2009 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$20.3395

7/ : Incluye FOGADE.

Fuente: Dirección Programación Económica

Cuadro # 2:
Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas) al 30 de noviembre de 2011

	2007	2008	2009	2010	I Semestre	III Trim.	Octubre	Noviembre	IV Trim.	Ene.-Nov.
Tipo de cambio 2007 : 18.4485										
Tipo de cambio 2008 : 19.3718										
Tipo de cambio 2009 : 20.3395										
Tipo de cambio 2010 : 21.3565										
Tipo de cambio 2011 : 22.4243										
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	3,570	(671)	5,281	2,096	(204)	35	106	723	829	660
I.- RINA en millones de dólares	194	(35)	260	98	(9)	2	5	32	37	29
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	179	38	432	226	(13)	(76)	49	92	141	53
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	160	11	393	209	(28)	(69)	38	96	134	36
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	43	(39)	(127)	(103)	23	58	(18)	(63)	(81)	(0)
I.4.- FOGADE	(9)	(7)	(6)	(7)	(4)	13	(15)	(1)	(16)	(6)
II.- Activos internos netos	(2,434)	633	(4,622)	(29)	(893)	219	531	(151)	380	(294)
1.- Sector público no financiero	(3,115)	3,230	(808)	(2,204)	(1,989)	(95)	(41)	(157)	(198)	(2,283)
1.1 - Gobierno central (neto)	(2,389)	932	(824)	(2,204)	(1,989)	(95)	(41)	(157)	(198)	(2,283)
1.1.1 - Bonos	(683)	(209)	(243)	(255)	(134)	0	0	0	0	(134)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(176)	(185)	(194)	(204)	(107)	0	0	0	0	(107)
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(507)	(24)	(49)	(52)	(27)	0	0	0	0	(27)
1.1.2 - Depósitos	(538)	(225)	(119)	(1,848)	(1,762)	(0)	399	(707)	(307)	(2,070)
1.1.2.1 - Moneda nacional	(714)	(869)	1,006	(1,429)	(2,051)	(303)	523	(685)	(162)	(2,516)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	176	645	(1,125)	(419)	289	303	(124)	(22)	(146)	446
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	(1,167)	1,365	(462)	(101)	3,605	0	0	0	0	3,605
1.1.4 - Depósitos a plazo	0	0	0	0	(3,698)	(95)	(440)	549	109	(3,683)
1.2 - Resto sector público	(726)	2,299	16	0	0	0	0	0	0	0
2.- Otras instituciones (neto)	(51)	(56)	(76)	(111)	88	(22)	(13)	(5)	(17)	50
3.- Sistema financiero neto	(594)	(553)	(1,398)	(45)	(86)	(447)	877	(903)	(26)	(559)
3.1- Crédito sistema financiero	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
3.1.2- Banco Produzcamos (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos Banco Produzcamos	(3)	5	0	(0)	0	0	0	(0)	(0)	0
3.3- Encaje moneda nacional	(139)	(279)	(1,291)	188	179	(218)	679	(301)	378	338
3.4.- Flotante cámara compensación	(1)	2	(0)	1	35	226	(239)	(17)	(257)	4
3.5- Caja bancos comerciales	(451)	(281)	(107)	(245)	(298)	(119)	102	(585)	(484)	(901)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(1)	(0)	(1)	11	(0)	(336)	336	0	336	(0)
4.- Colocación neta de títulos	769	(3,104)	(875)	708	297	518	(363)	852	489	1,304
4.1- Títulos estandarizados	769	(3,104)	(875)	708	297	518	(363)	852	489	1,304
4.1.1- Letras del BCN	(16)	(3,127)	(925)	657	270	518	(363)	852	489	1,277
4.1.2- Bonos del BCN	278	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	507	24	49	52	27	0	0	0	0	27
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	234	258	329	362	210	99	12	0	12	321
6.- Resultado cuasi-fiscal	292	848	1,514	1,249	475	81	15	31	46	603
7.- Otros activos y pasivos netos	30	8	(3,306)	13	112	84	43	31	74	270
III.- Numerario	1,136	(38)	659	2,067	(1,097)	254	637	572	1,209	365
Memo:										
8.- Base monetaria	1,726	522	2,056	2,124	(977)	591	(143)	1,458	1,315	928
8.1.- Emisión	1,587	243	765	2,312	(798)	372	535	1,157	1,692	1,266
8.2.- Depósitos bancos comerciales	139	279	1,291	(188)	(179)	218	(679)	301	(378)	(338)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Dirección de Programación Económica

Cuadro #3:
Resultado cuasi-fiscal
(flujo en miles de córdobas) al 30 de noviembre de 2011

Conceptos	2008	2009	2010	I Semestre	III Trim.	Octubre	Noviembre	IV Trim.	II Semestre	Ene- Nov.
1 Ingresos financieros Recibidos	500,646	286,789	357,070	208,672	103,602	31,112	34,008	65,120	168,722	377,394
1.1 Por depósitos en el exterior	373,546	44,182	62,474	26,138	16,297	780	4,467	5,247	21,544	47,682
1.2 Por Notas y Bonos	0	22,754	45,185	13,373	44,078	30,332	29,541	59,873	103,951	117,324
1.3 Por préstamos concedidos por el BCN	127,100	219,853	218,232	107,946	0	0	0	0	0	107,946
1.3.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	92,953	193,649	200,742	102,792	0	0	0	0	0	102,792
1.3.2 Intereses generados bonos del tesoro	34,147	26,204	17,490	5,154	0	0	0	0	0	5,154
1.4 Fluctuación Bono MTI	0	0	31,179	61,215	43,227	0	0	0	43,227	104,442
2 Gastos financieros Pagados	984,739	1,223,817	1,157,320	522,252	112,309	2,194	28,236	30,430	142,739	664,991
2.1 Intereses pagados por deuda externa	230,786	188,588	130,847	67,938	26,313	565	0	565	26,878	94,816
2.2 Otras operaciones	753,953	1,035,229	1,026,473	454,314	85,996	1,629	28,236	29,865	115,861	570,175
2.2.1 Servicios internacionales	7,772	33,846	7,175	3,462	745	0	80	80	825	4,287
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	17,742	16,320	9,793	4,982	6,199	0	3,991	3,991	10,190	15,172
2.2.3 Bonos bancarios	92,953	193,649	200,742	102,792	0	0	0	0	0	102,792
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	61,406	54,042	112,608	7,216	0	0	0	0	0	7,216
2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	403,285	2,671	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.6 Letras del BCN	156,387	713,860	675,748	274,765	38,939	0	15,635	15,635	54,574	329,339
2.2.7 Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	5,991	19,141	15,578	26,280	0	0	0	0	0	26,280
2.2.8 Depósitos a Plazo	0	0	0	33,166	38,353	0	7,930	7,930	46,283	79,449
2.2.9 Otros Egresos	8,417	1,700	4,829	1,651	1,760	1,629	600	2,229	3,989	5,640
3 Flujo financiero (1-2)	(484,093)	(937,028)	(800,250)	(313,580)	(8,707)	28,918	5,772	34,690	25,983	(287,597)
4 Ingresos de operaciones Recibidos	95,815	91,931	65,011	35,782	19,466	2,815	3,077	5,892	25,358	61,140
4.1 Comisiones y reembolsos	23,570	16,622	17,756	9,769	6,044	212	1,422	1,634	7,678	17,447
4.2 Otros productos	13,997	26,593	17,096	5,301	4,077	2,535	1,585	4,120	8,197	13,498
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	58,248	48,716	30,159	20,712	9,345	68	70	138	9,483	30,195
5 Gastos de operaciones Pagados	459,867	668,597	513,422	197,492	91,943	46,987	39,690	86,678	178,621	376,113
Gastos presupuestables	378,761	417,994	395,083	197,104	91,943	46,987	39,690	86,678	178,621	375,725
5.1.1 Servicios personales	240,066	254,171	244,849	135,109	56,619	26,623	32,097	58,720	115,339	250,448
5.1.2 Servicios no personales	72,160	82,718	70,614	28,095	18,133	6,942	4,974	11,916	30,049	58,144
5.1.3 Materiales y suministros	11,728	10,298	7,383	4,129	3,350	1,180	944	2,124	5,474	9,603
5.1.4 Programas especiales	21,058	30,593	27,776	5,376	3,576	1,257	1,275	2,533	6,109	11,485
5.1.5 Instituciones y organismos	27,327	32,994	35,629	20,395	9,486	9,485	0	9,485	18,971	39,366
5.1.6 Encuestas y censos	6,422	7,220	8,832	4,000	779	1,500	400	1,900	2,679	6,679
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	81,106	250,603	118,339	388	0	0	0	0	0	388
6 Flujo de operaciones (4-5)	(364,052)	(576,666)	(448,411)	(161,710)	(72,477)	(44,172)	(36,613)	(80,786)	(153,263)	(314,973)
7 Flujo Total (3+6)	(848,145)	(1,513,694)	(1,248,661)	(475,290)	(81,184)	(15,254)	(30,841)	(46,096)	(127,280)	(602,570)

Fuente: Dirección Gestión Contable.

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

(flujo en millones de dólares) al 30 de noviembre de 2011

Conceptos	2009	2010	I Semestre	III Trim.	Octubre	Noviembre	IV trim.	Ene-Nov
1.- Ingresos	542.1	306.3	113.9	60.2	30.2	17.2	47.4	221.5
1.1.- Banco Central	211.1	34.4	15.9	5.1	10.2	1.4	11.6	32.6
1.1.1.- Líquidos	38.1	19.6	9.0	0.0	8.8	0.0	8.8	17.8
1.1.1.1.- Préstamos	38.0	19.6	9.0	0.0	8.8	0.0	8.8	17.8
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	6.9	5.1	1.4	1.4	2.8	14.8
1.1.2.1.- Asignación DEG	164.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	8.7	7.4	3.2	1.9	0.2	0.5	0.7	5.8
1.1.2.3.- Otros	0.0	7.4	3.7	3.2	1.2	0.9	2.1	9.0
1.2.- Sector público no financiero	331.0	271.9	97.9	55.1	20.0	15.8	35.8	188.9
1.2.1.- Líquidos	95.3	64.2	1.2	0.0	0.5	0.0	0.5	1.8
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	1.2	0.0	0.5	0.0	0.5	1.8
1.2.2.- Líquidos - atados	235.6	207.7	96.7	55.1	19.5	15.8	35.3	187.1
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	151.1	162.1	59.4	40.1	10.9	10.1	21.1	120.5
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	84.5	45.6	37.3	15.0	8.5	5.7	14.2	66.6
2.- Egresos	(91.4)	(88.8)	(45.8)	(26.0)	(4.5)	(5.4)	(9.9)	(81.7)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(23.2)	(12.2)	(8.0)	(0.6)	(0.2)	(0.8)	(21.0)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.0)	(23.2)	(11.5)	(8.0)	(0.6)	(0.0)	(0.6)	(20.1)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(16.2)	(17.0)	(8.9)	(6.6)	(0.5)	0.0	(0.5)	(16.0)
2.1.1.2.- Intereses	(9.7)	(6.1)	(2.6)	(1.4)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(4.1)
2.1.2.- Otros egresos	(0.5)	(0.0)	(0.7)	(0.0)	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.9)
2.2.- Sector público no financiero	(64.9)	(65.6)	(33.6)	(18.0)	(3.9)	(5.2)	(9.2)	(60.7)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(64.9)	(65.6)	(33.6)	(18.0)	(3.9)	(5.2)	(9.2)	(60.7)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(40.2)	(39.4)	(18.5)	(10.0)	(2.3)	(3.5)	(5.8)	(34.4)
2.2.1.2.- Intereses	(24.7)	(26.2)	(15.1)	(7.9)	(1.6)	(1.7)	(3.3)	(26.3)
3.- Compras - ventas	124.1	145.0	32.0	7.2	15.3	34.0	49.2	88.4
3.1.- Por mesa de cambios	(141.7)	(76.0)	(49.0)	(40.8)	3.0	18.0	21.0	(68.8)
3.1.1.- Compras	73.6	52.0	32.5	0.0	3.0	18.0	21.0	53.5
3.1.2.- Ventas	(215.3)	(128.0)	(81.5)	(40.8)	0.0	0.0	0.0	(122.3)
3.2.- Otras	265.8	221.0	81.0	48.0	12.3	16.0	28.2	157.3
4.- Variación neta de encaje en ME	126.9	103.5	(22.8)	(57.9)	18.0	63.2	81.2	0.5
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)	(92.5)	(53.0)	(12.2)	(12.4)	(24.6)	(170.1)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(280.3)	(249.0)	(93.2)	(56.4)	(12.6)	(16.9)	(29.5)	(179.1)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	46.4	(6.2)	0.7	4.2	0.4	4.4	4.8	9.8
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)	(12.6)	0.1	(9.1)	(0.6)	(9.7)	(22.2)
7.1.- FOGADE	6.4	5.1	2.1	1.3	0.0	0.5	0.5	4.0
7.2.- Variaciones cambiarias	2.6	0.1	0.5	(0.9)	0.7	(0.6)	0.1	(0.3)
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(38.0)	(19.6)	(9.0)	0.0	(8.8)	0.0	(8.8)	(17.8)
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)	(6.2)	(0.5)	(1.1)	(0.5)	(1.6)	(8.3)
8.- Variación de RIN 1/	393.0	208.8	(27.9)	(69.3)	37.6	96.0	133.6	36.4
8 = 1+2+3+4+5+6+7								
9.- Variación neta de encaje en ME	(126.9)	(103.5)	22.8	57.9	(18.0)	(63.2)	(81.2)	(0.5)
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(4.0)	13.0	(14.9)	(0.6)	(15.5)	(6.5)
12.- Variación de RINA	259.7	98.1	(9.1)	1.6	4.7	32.2	36.9	29.4
12 = 8+9+10+11								

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Dirección de Programación Económica

Cuadro # 5 :
Agregados monetarios
(millones de córdobas) al 30 de noviembre de 2011

Períodos	Emisión	Numeralio	Encaje moneda nacional	Base monetaria	Dep. vista ampliado 1/ 2/	M1A	Dep. ahorro ampliado	Dep. plazo ampliado	Cuasi-dinero ampliado 1/	M2A	Dep. moneda extranjera 1/	Dep. moneda extranj. 1/ saldo mill. dólares (12)	Dep. totales del SF (13=5+9+11)	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 2004	3,416.6	3,103.3	1,928.9	5,345.5	2,971.2	6,074.5	3,158.3	3,533.5	6,691.8	12,766.2	21,493.0	1,316.2	31,155.9	34,259.2
Diciembre 2005	4,240.5	3,808.0	2,097.6	6,338.1	3,860.3	7,668.3	3,168.4	4,196.9	7,365.3	15,033.6	23,985.7	1,398.9	35,211.3	39,019.3
Diciembre 2006	5,024.1	4,401.3	3,097.7	8,121.8	4,431.4	8,832.7	3,699.6	5,210.6	8,910.3	17,743.0	25,434.2	1,412.8	38,775.9	43,177.2
Diciembre 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	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
2009														
Enero	6,210.2	4,949.4	3,436.7	9,646.9	6,432.0	11,381.4	5,138.6	3,934.6	9,073.2	20,454.6	32,707.2	1,641.1	48,212.4	53,161.8
Febrero	5,899.2	4,824.2	3,214.6	9,113.8	6,071.4	10,895.6	5,514.5	4,011.5	9,525.9	20,421.5	33,201.5	1,659.6	48,798.8	53,623.0
Marzo	5,921.9	4,624.0	3,189.1	9,110.9	6,554.8	11,178.8	5,516.6	4,052.8	9,569.4	20,748.2	32,772.2	1,631.4	48,896.4	53,520.4
Abril	5,897.4	4,752.8	3,232.5	9,129.8	6,279.5	11,032.2	5,566.0	4,046.3	9,612.4	20,644.6	33,393.3	1,655.7	49,285.1	54,037.9
Mayo	5,901.8	4,777.5	3,416.7	9,318.4	6,258.5	11,036.0	5,599.4	3,976.6	9,575.9	20,611.9	33,782.9	1,668.1	49,617.3	54,394.8
Junio	5,737.0	4,380.5	3,609.3	8,346.3	6,200.8	10,581.2	5,710.1	3,880.9	9,591.0	20,172.2	35,195.8	1,730.9	50,987.6	55,368.1
Julio	5,832.6	4,512.0	3,754.8	9,587.4	6,249.3	10,761.3	5,596.8	3,929.2	9,526.1	20,287.3	36,402.2	1,782.8	52,177.6	56,689.5
Agosto	5,837.0	4,491.0	3,456.1	9,293.1	6,466.8	10,957.9	5,401.0	3,715.4	9,116.4	20,074.2	37,090.9	1,809.0	52,674.1	57,165.2
Septiembre	5,754.7	4,360.8	3,452.2	9,206.9	6,445.9	10,806.8	5,486.1	3,622.3	9,108.3	19,915.1	37,421.7	1,817.8	52,976.0	57,336.8
Octubre	5,875.4	4,647.8	3,552.3	9,427.8	6,818.1	11,465.8	5,404.1	3,288.3	8,692.4	20,158.3	37,574.9	1,817.7	53,085.4	57,733.1
Noviembre	6,915.1	5,269.0	3,458.1	10,273.1	7,102.7	12,371.6	5,553.1	2,609.3	8,162.4	20,534.0	38,712.2	1,865.3	53,977.2	59,246.2
Diciembre	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
2010														
Enero	7,285.3	5,926.2	4,111.9	11,397.3	7,977.7	13,903.9	6,143.2	3,085.6	9,228.8	23,132.7	41,719.3	1,993.6	58,925.9	64,852.0
Febrero	7,133.0	5,745.4	4,584.6	11,717.6	8,913.1	12,658.5	6,668.6	3,477.9	10,146.5	22,805.0	42,415.2	2,019.2	59,474.8	65,220.2
Marzo	7,823.2	6,040.5	4,177.2	12,000.4	7,317.7	13,358.2	6,413.8	3,516.8	9,930.5	23,288.7	43,477.8	2,061.3	60,726.0	66,766.5
Abril	7,062.0	5,599.4	4,021.6	11,083.6	7,980.0	13,579.5	6,258.6	3,345.0	9,603.6	23,183.1	44,970.4	2,123.5	62,554.1	68,153.6
Mayo	7,267.7	5,549.6	4,068.6	11,336.2	8,518.4	14,068.1	6,457.3	3,070.5	9,527.8	23,595.8	46,272.2	2,175.9	64,318.4	69,868.0
Junio	7,025.9	5,380.0	4,222.8	11,248.7	8,618.6	13,998.5	7,313.4	3,771.1	11,085.1	23,083.6	49,432.5	2,315.2	67,136.2	72,516.1
Julio	7,127.7	5,606.5	4,882.9	12,010.5	7,355.3	12,961.7	6,890.5	3,554.4	10,444.9	23,406.6	49,729.8	2,319.5	67,530.0	73,136.5
Agosto	7,208.7	5,511.0	4,763.3	11,972.0	6,989.1	12,500.2	7,184.0	3,392.3	10,576.3	23,076.4	48,985.0	2,275.3	66,550.4	72,061.5
Septiembre	7,105.7	5,444.3	4,726.4	11,832.1	7,089.9	12,534.2	7,197.9	3,271.9	10,469.8	23,004.0	49,471.4	2,288.7	67,031.1	72,475.3
Octubre	7,501.0	5,955.5	3,980.8	11,461.8	6,463.8	12,419.3	7,825.5	3,914.7	11,740.2	24,159.5	49,649.2	2,287.5	67,853.3	73,808.8
Noviembre	9,127.3	6,903.5	4,101.0	13,228.3	7,498.4	14,401.9	7,804.0	3,848.7	11,652.7	26,054.6	49,837.2	2,287.0	68,988.8	75,892.3
Diciembre	9,931.4	8,224.8	4,618.4	14,549.8	7,743.6	15,968.3	7,209.6	3,768.1	10,977.7	26,946.1	51,668.6	2,361.2	70,389.8	78,614.6
2011														
Enero	9,375.2	7,424.0	5,073.1	14,448.3	8,744.8	16,168.8	7,224.5	3,284.6	10,509.0	26,677.8	52,372.0	2,383.4	71,625.8	79,049.8
Febrero	9,072.4	7,206.2	4,519.7	13,592.1	8,432.6	15,638.8	7,543.5	3,371.3	10,914.8	26,553.6	53,913.9	2,444.4	73,261.2	80,467.5
Marzo	9,176.1	7,237.1	4,095.5	13,271.5	8,896.6	16,133.7	7,962.2	3,226.8	11,189.0	27,322.7	54,284.3	2,451.0	74,369.9	81,607.0
Abril	9,502.8	7,638.4	4,173.4	13,676.3	8,548.4	16,186.8	8,124.9	3,065.5	11,190.3	27,377.1	55,643.6	2,502.4	75,382.3	83,020.7
Mayo	9,454.0	7,298.5	4,427.1	13,881.1	8,083.3	15,381.9	8,323.6	3,681.9	12,005.5	27,387.3	56,279.9	2,520.5	76,368.7	83,667.2
Junio	9,132.9	7,127.9	4,439.9	13,572.8	8,246.9	15,374.8	8,871.2	3,644.4	12,515.6	27,890.3	57,701.2	2,573.8	78,463.7	85,591.5
Julio	9,373.9	7,478.9	5,212.2	14,586.1	8,256.4	15,735.3	9,421.5	4,558.4	13,979.9	29,715.2	57,924.4	2,567.2	80,028.7	89,772.4
Agosto	9,408.1	7,204.4	4,924.6	14,332.7	8,559.1	15,763.6	8,500.8	4,941.4	13,442.2	29,205.8	57,360.2	2,537.5	79,361.6	86,566.0
Septiembre	9,505.3	7,381.5	4,658.4	14,163.7	8,193.2	15,574.7	8,323.7	4,923.5	13,247.1	28,821.8	58,098.2	2,559.9	79,538.5	86,920.0
Octubre 4/	10,040.6	8,018.5	3,979.7	14,020.3	8,764.2	16,782.7	9,059.6	3,963.9	13,023.5	29,806.3	58,810.7	2,580.5	80,598.5	88,617.0
Noviembre														
01	10,013.7	7,887.0	4,339.1	14,352.7	9,284.9	17,171.9	9,119.5	3,950.8	13,070.3	30,242.3	59,371.2	2,604.8	81,726.4	89,613.4
02	10,063.1	7,824.3	4,432.9	14,496.1	9,358.3	17,182.6	9,127.1	3,910.2	13,037.3	30,219.9	59,363.7	2,604.1	81,759.4	89,583.7
03	9,948.9	7,811.5	4,689.8	14,638.7	9,434.4	17,245.9	9,088.1	3,910.4	12,998.5	30,244.4	59,703.2	2,618.7	82,136.0	89,947.5
04	9,952.0	7,922.4	5,252.3	15,204.3	9,364.8	17,287.2	9,209.9	3,914.8	13,124.7	30,411.9	59,334.9	2,602.1	81,824.4	89,746.8
07	9,966.8	7,747.0	5,245.9	15,212.7	9,714.9	17,461.9	9,231.6	3,750.3	12,981.9	30,443.9	59,328.6	2,600.8	82,025.4	89,772.4
08	9,933.7	7,634.4	5,015.6	14,949.3	9,538.3	17,172.7	9,415.3	3,709.8	13,125.1	30,297.7	58,796.7	2,577.2	81,460.0	89,094.4
09	9,836.8	7,516.1	5,167.9	15,004.7	9,628.1	17,144.1	9,495.8	3,730.9	13,226.7	30,370.9	58,943.1	2,583.2	81,797.8	89,313.9
10	9,772.4	7,484.2	5,194.1	14,966.5	9,655.4	17,139.6	9,455.9	3,733.8	13,189.7	30,329.3	58,959.7	2,583.6	81,804.8	89,289.0
11	9,827.4	7,633.6	5,359.3	15,186.7	9,424.9	17,058.5	9,680.0	3,732.9	13,412.9	30,471.4	58,711.2	2,572.4	81,549.0	89,182.6
14	9,868.6	7,665.9	5,316.3	15,184.9	9,552.5	17,218.4	9,686.6	3,729.6	13,416.2	30,634.5	58,484.4	2,561.4	81,453.1	89,119.0
15	10,149.8	7,760.8	4,954.4	15,104.2	9,333.9	17,094.7	9,777.6	3,698.4	13,476.0	30,570.7	58,389.1	2,556.9	81,199.0	88,959.8
16	10,300.7	7,853.6	4,744.8	15,045.5	9,437.8	17,291.4	9,679.7	3,696.0	13,375.6	30,667.0	58,676.8	2,569.2	81,490.2	89,343.8
17	10,342.2	7,882.0	4,599.5	14,941.7	9,406.2	17,288.2	9,593.2	3,685.8	13,278.9	30,567.1	58,499.0	2,561.0	81,184.1	89,066.1
20	10,361.3	7,952.3	4,864.1	15,225.4	9,473.2	17,425.5	9,559.8	3,687.7	13,247.5	30,673.1	58,425.1	2,557.5	81,145.8	89,098.2
21	10,559.7	7,855.3	4,707.1	15,266.8	9,725.9	17,581.2	9,554.7	3,707.2	13,261.9	30,843.1	58,078.0	2,541.3	81,065.8	88,921.1
22	10,705.3	8,071.0	4,351.3	15,056.6	9,372.6	17,443.6	9,651.5	3,701.0	13,352.4	30,796.0	58,297.5	2,550.5	81,022.6	89,093.5
23	10,657.4	8,105.7	4,625.7	15,283.1	9,390.0	17,495.7	9,620.1	3,671.3	13,291.4	30,787.1	58,553.7	2,561.4	81,235.1	89,340.8
24	10,608.6	8,116.5	4,711.3	15,319.8	9,557.1	17,673.7	9,564.1	3,650.5	13,214.6	30,888.3	57,611.6	2,519.8	80,383.4	88,499.9
25	10,691.7	8,233.5	4,609.7	15,301.4	9,185.9	17,419.5	9,895.8	3,634.6	13,530.4	30,949.9	57,744.3	2,525.3	80,460.6	88,694.2
28	10,738.3	8,174.2	4,578.2	15,316.6	9,321.0	17,495.1	9,540.8	3,926.4	13,467.2	30,962.3	57,351.6	2,507.1	80,139.7	88,313.9
29	10,939.8	8,206.0	4,286.1	15,225.8	9,230.4	17,436.4	9,446.9	3,900.9	13,347.9	30,784.3	57,200.7	2,500.2	79,779.0	87,985.0
30	11,197.8	8,590.3	4,280.4	15,478.2	9,119.8	17,710.1	9,272.9	3,881.4	13,154.3	30,864.4	57,083.4	2,494.7	79,357.5	87,947.8
Variación interanual														
Dic.2004/Dic.2003	23.7	23.8	11.1	18.8	22.2	23.0	4.9	34.9	18.8	20.8	15.4	9.9	16.8	17.4

Cuadro # 6 :

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2007	2008	2009	2010	2011				
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Mar-31	Jun-30 1/	Sept-30	Oct-31	Nov-30
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	20,426.7	21,351.7	22,942.9	22,629.4	23,299.0
MEDICION ENCAJE DIARIO									
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	16.25	12.00	12.00	12.00	12.00
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	3,110.2	3,319.3	2,562.2	2,753.2	2,715.5	2,795.9
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,618.2	4,095.3	4,427.6	4,583.0	3,904.5	4,206.9
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	24.1	20.0	20.7	20.0	17.3	18.1
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,508.0	775.9	1,865.4	1,829.8	1,189.0	1,411.0
MEDICION ENCAJE CATORCENAL									
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/						15.00	15.00	15.00	15.00
1.8 Encaje legal requerido						3,202.8	3,441.4	3,394.4	3,494.9
1.9 Encaje observado						4,473.1	4,353.1	3,904.5	4,308.1
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)						20.9	19.0	17.3	18.5
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)						1,270.4	911.7	510.1	813.2
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	2,446.7	2,581.2	2,563.0	2,592.9	2,558.9
MEDICION ENCAJE DIARIO									
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.25	16.25	12.00	12.00	12.00	12.00
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	382.5	397.6	309.7	307.6	311.1	307.1
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	550.7	521.7	521.6	459.9	479.3	542.0
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	23.4	21.3	20.2	17.9	18.5	21.2
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	168.2	124.1	211.9	152.4	168.1	234.9
MEDICION ENCAJE CATORCENAL									
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/						15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido						387.2	384.5	388.9	383.8
2.9 Encaje observado						472.5	480.8	479.3	481.5
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)						18.3	18.8	18.5	18.8
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)						85.3	96.3	90.3	97.6

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.

2/: Preliminar

Dirección Operaciones Financieras