



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Noviembre 2014



División Económica
Diciembre 2014

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 5 de diciembre de 2014. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (octubre 2014).....	2
Depósitos	2
Crédito	2
Liquidez e inversiones.....	4
Patrimonio, rentabilidad y solvencia.....	4
Tasas de interés	5
II. Panorama Sistema Financiero (noviembre 2014)	6
Depósitos	6
Crédito	7
Disponibilidades	7
Inversiones	8
Tasas de interés	9
III. Panorama Monetario (noviembre 2014).....	10
Entorno Monetario.....	10
Balance Monetario	10
Operaciones de Mercado Abierto (OMA)	11
Balance de Reservas	12
Encaje Legal.	13

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (octubre 2014)

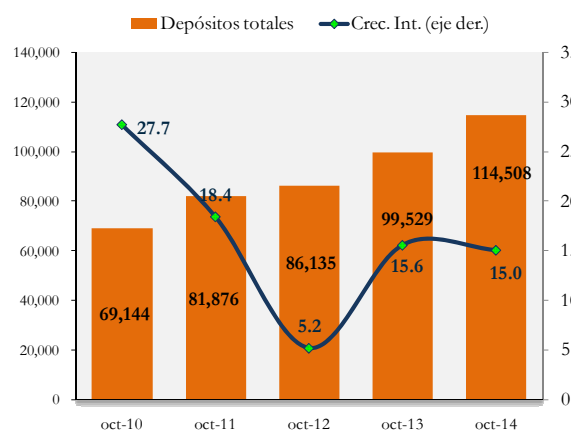
Los resultados a octubre 2014 del Sistema Financiero Nacional (SFN) muestran una convergencia entre el ritmo de expansión del crédito y el dinamismo en la captación de depósitos. La cartera de crédito registró un incremento de 14,747 millones de córdobas (US\$559 millones) respecto a octubre de 2013, para un crecimiento interanual de 18.6 por ciento (22.6% en octubre de 2013). Mientras, los depósitos totales registraron un buen desempeño con un aumento de 15.0 por ciento (15.6 % en igual período de 2013). Por su parte, la liquidez del SFN se situó en octubre de 2014 en 33 por ciento (29.7 % en octubre de 2013), mientras que las inversiones continúan mostrando un desempeño positivo en 2014. Finalmente, los indicadores de rentabilidad mantienen un desempeño positivo, en línea con mayores ingresos financieros por cartera de crédito.

Depósitos

Los depósitos totales del SFN al cierre de octubre 2014 mantienen el dinamismo observado a lo largo del año, registrando una expansión de 14,979 millones de córdobas respecto a octubre de 2013 (equivalentes a US\$568 millones), para un crecimiento interanual de 15 por ciento (15.6 % en octubre 2013). Este buen desempeño se observó tanto en moneda extranjera (16.3%) como en moneda nacional (11.5%). Por instrumento, el crecimiento de los depósitos se explica por el aumento interanual de los recursos captados vía los depósitos a la vista (C\$8,773 millones), depósitos a plazo (C\$4,086 millones) y cuentas de ahorro (C\$2,120 millones). Respecto a la estructura de los depósitos, ésta se mantiene estable respecto a igual período de 2013, representando las cuentas de ahorro un 40.7 por ciento del total, 35.3 por ciento los depósitos a la vista y 24 por ciento los depósitos a plazo.

Depósitos totales

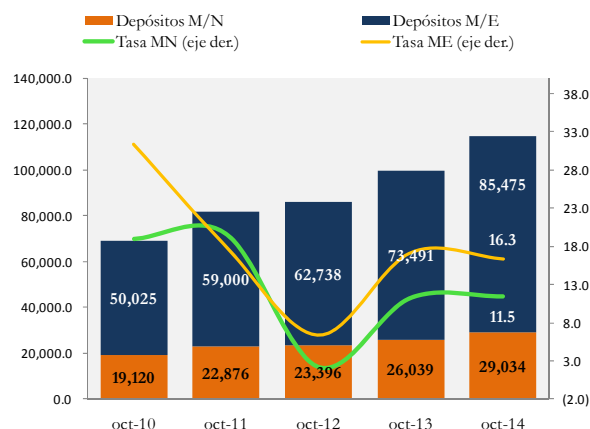
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

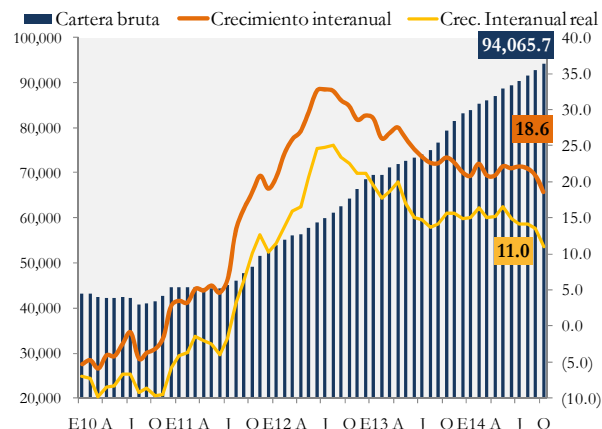
Crédito

La cartera de crédito bruta continuó siendo el activo más importante del SFN, manteniendo su participación porcentual dentro de los activos totales en 60.8 por ciento (60.6% en octubre de 2013). De esta forma, el saldo bruto de la cartera de crédito registró un incremento de 14,747 millones de

córdobas respecto a octubre de 2013 (US\$559 millones), para un crecimiento interanual de 18.6 por ciento (23.4% en octubre de 2013).

Saldo y crecimiento de cartera

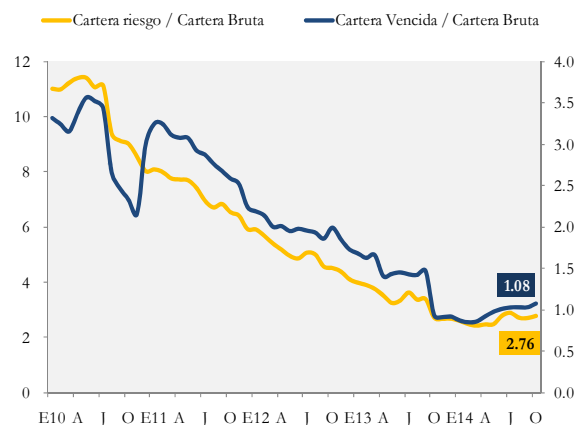
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera vencida y en riesgo

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

La distribución de la cartera por sectores económicos se mantuvo en las proporciones de los meses previos, concentrándose en el sector comercial (34.8% del total) y consumo (25.9%), aunque con una participación decreciente en el caso del sector consumo (principalmente el crédito personal). En la evolución del crédito destacan las carteras consumo, ganadero e hipotecario, que crecieron 25.0, 24.8 y 22.1 por ciento, respectivamente. Así mismo, la clasificación de la cartera mostró una mejora, registrando los créditos clasificación “A” una proporción de 92.2 por ciento del total (91.1% en octubre de 2013).

Cartera Bruta por Sector

(millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	oct-13	oct-14	Crecimiento interanual	
			13/12	14/13
Agrícola	8,707.7	9,415.5	11.6	8.1
Comercial	27,473.8	32,751.2	21.8	19.2
Ganadero	1,596.8	1,993.1	28.6	24.8
Industrial	11,398.0	12,544.9	24.3	10.1
Hipotecario	10,681.1	13,037.1	23.5	22.1
Personal	13,281.9	17,106.7	38.9	28.8
TC.	6,179.7	7,217.4	16.5	16.8
Total	79,318.9	94,065.7	23.4	18.6

Fuente: SIBOIF

Con relación a la calidad de la cartera de crédito del Sistema Financiero, el indicador de morosidad de cartera (cartera vencida sobre cartera bruta) se situó en 1.08 por ciento (0.94% en octubre de 2013). Así mismo, el índice de cartera en riesgo sobre cartera bruta se ubicó en 2.8 por ciento (2.7% en octubre de 2013)

Liquidez e inversiones

Al cierre de octubre de 2014, las disponibilidades del SFN ascendieron a 38,030 millones de córdobas, registrando un aumento de 8,419 millones con respecto a octubre de 2013, equivalente a un crecimiento de 28.4 por ciento. El incremento en disponibilidades 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 septiembre (33% versus 31.5%). Por moneda dicho indicador se ubicó en 34 por ciento en moneda nacional y 32 por ciento en moneda extranjera.

Por su parte, las inversiones netas del SFN exhibieron un aumento de 0.9 por ciento con respecto a octubre de 2013, para ubicarse en 19,834 millones de córdobas (US\$752 millones), explicado principalmente por las inversiones realizadas a nivel doméstico (crecimiento de 3.7%), ya que las inversiones en el exterior se redujeron (6.8%). Las inversiones domésticas (C\$321.4 millones adicionales) se dieron principalmente en Letras del BCN (C\$558 millones), lo que compensó la reducción de Bonos de la República y BPI (C\$236 millones).

Cobertura de liquidez

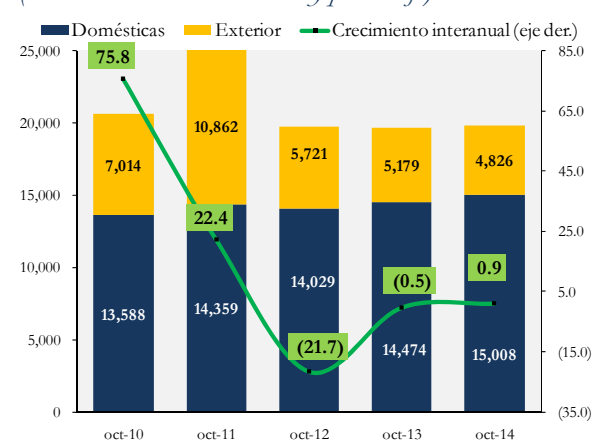
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Patrimonio, rentabilidad y solvencia

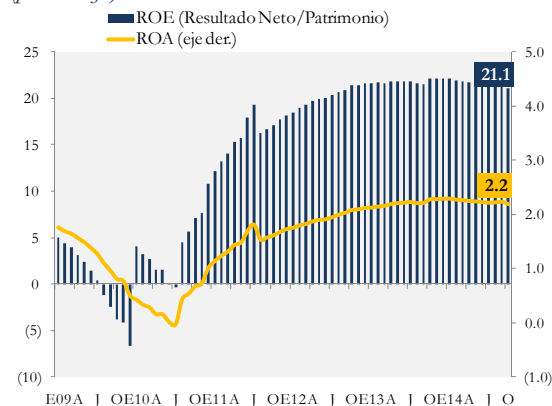
El patrimonio de las instituciones financieras continuó consolidándose, al registrar un crecimiento interanual de 22.6 por ciento (17.4% en octubre 2013), para ubicarse en 16,383 millones de córdobas. Este impulso se debió fundamentalmente al incremento de 12.9 por ciento de las utilidades netas, explicado por los ingresos financieros por cartera de crédito y en menor medida ingresos operativos diversos.

La rentabilidad del sistema financiero se mantiene estable, situándose el ratio rentabilidad a activos totales en 2.18 por ciento (2.27% en octubre 2013), mientras que la rentabilidad sobre el capital se ubicó en 21.1 por ciento (22.2% en igual período de 2013). Así mismo, las instituciones financieras mostraron una mejora en los indicadores de solvencia, registrando el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio valor de 1.6 por ciento en octubre 2014 (1.8% en octubre 2013), mientras que el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en -8.0 por

ciento (-8.7 % en octubre 2013). En cuanto a la adecuación de capital, ésta se ubicó en 13.3 por ciento, 3.3 por ciento por encima de los niveles requeridos.

Indicadores de rentabilidad ROA, ROE

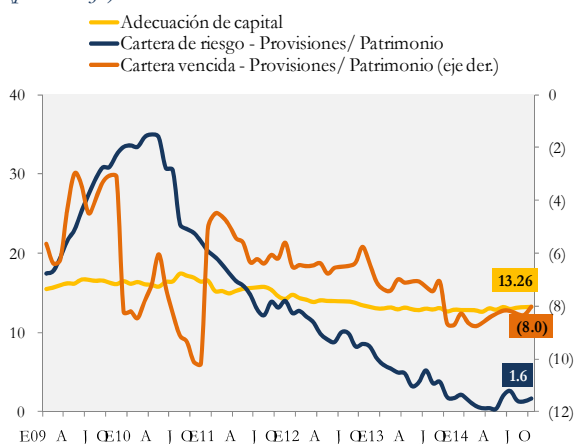
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Tasas de interés

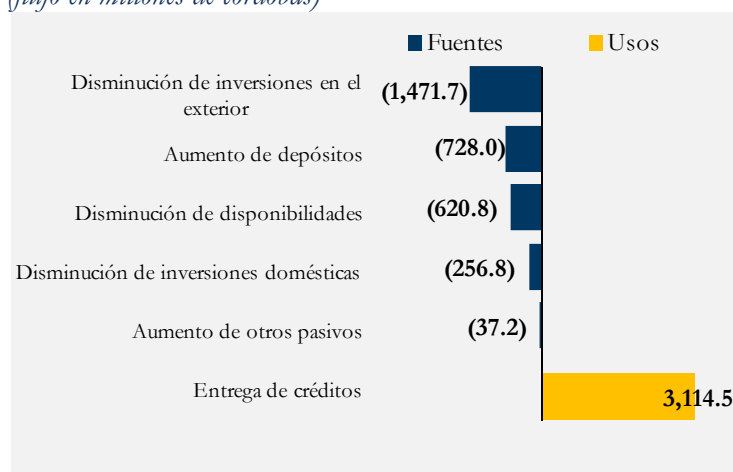
Respecto al valor del dinero, la tasa activa implícita finalizó en 12.66 por ciento al cierre de octubre 2014, lo que representó un incremento de 3 puntos base respecto al cierre de 2013 (12.63%). Por su parte, la tasa pasiva implícita finalizó en 1.91 por ciento al cierre de octubre, lo que significó un aumento de 15 puntos base comparado a diciembre 2013 (1.77%) y de 19 puntos base respecto a octubre 2013 (1.72 %).

Finalmente, los movimientos en las tasas de interés implícitas no originaron variaciones significativas en el margen de intermediación financiera, el cual se ha mantenido estable durante 2014 ubicándose alrededor de 10.7 por ciento.

II. Panorama Sistema Financiero (noviembre 2014)

En noviembre 2014, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 3,114.5 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente por una reducción de inversiones en el exterior e inversiones domésticas, del aumento en depósitos y reducción de disponibilidades. Dichos recursos fueron destinados principalmente a la entrega de nuevos créditos. La dinámica de depósitos y disponibilidades permitió que la liquidez del sistema se ubicará en un ratio de disponibilidades a depósitos de 32.4 por ciento (33% al cierre de octubre).

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

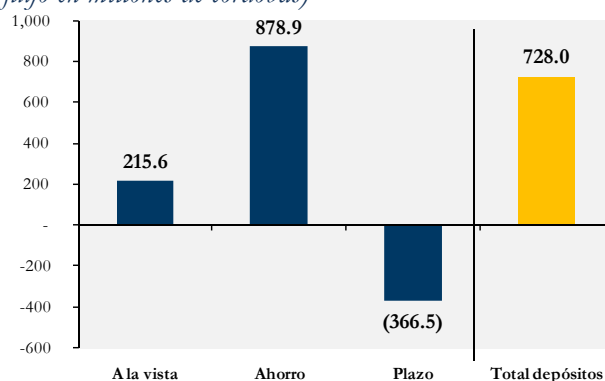


Fuente: BCN

Depósitos

En el mes de noviembre, el crecimiento de los depósitos continuó siendo una fuente de recursos importantes para el SFN al incrementarse en 728.0 millones de córdobas. Este resultado es explicado por el crecimiento tanto de los depósitos denominados en moneda extranjera como en moneda nacional los cuales aumentaron en 517.4 millones de córdobas y 210.5 millones, respectivamente.

Depósitos totales por plazo
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

En términos de la evolución de los depósitos, se observó un crecimiento principalmente en los depósitos de ahorro (C\$878.9 millones) y en depósitos a la vista (C\$215.6 millones), impulsado por las mayores captaciones en moneda nacional. Por otra parte, los depósitos a plazo disminuyeron en 366.5 millones de córdobas, vinculado en este caso a las menores captaciones en moneda nacional.

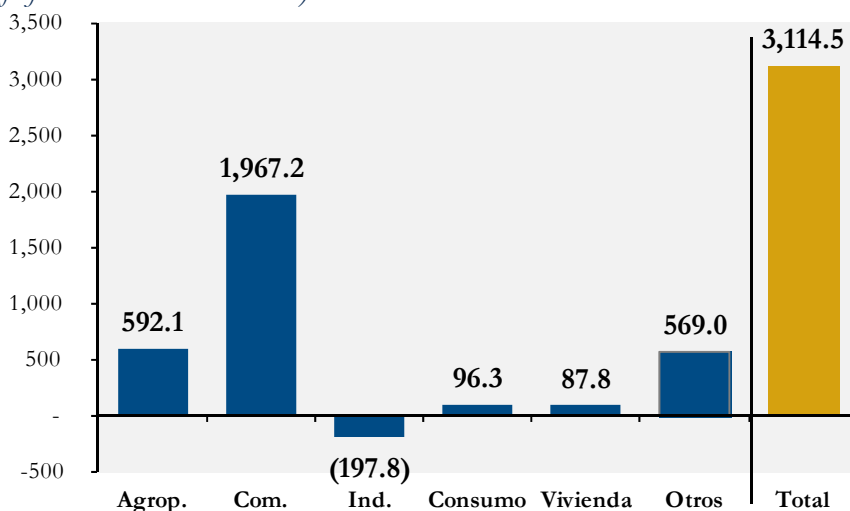
Crédito

En noviembre, se observó una entrega neta de recursos por 3,114.5 millones de córdobas, la cual respondió a un comportamiento estacional previo a la época navideña. De esta forma, la entrega de recursos se canalizó fundamentalmente hacia el sector comercial y agropecuario, los que en conjunto recibieron alrededor del 80 por ciento de la entrega neta de recursos. Por su parte, las recuperaciones de recursos se concentraron en el sector industrial, mientras el sector consumo registró una entrega neta (C\$96.3 millones), debido a que las entregas personales superaron la recuperación efectuada en tarjetas de crédito.

En términos de la entrega neta de recursos acumulada a noviembre de 2014, se han entregado 8,228 millones de córdobas (C\$586.6 millones por encima de lo observado al mismo período en 2013). Estos recursos, han sido asignados principalmente al sector comercial (C\$3,315.7 millones), y vivienda (C\$1,505.9 millones). Por su parte, las mayores recuperaciones se han efectuado en el sector de tarjetas de crédito (C\$1,499.5 millones), sin embargo las entregas de créditos personales han contribuido a una entrega neta en el sector de consumo (C\$1,280.9 millones).

Entregas netas de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

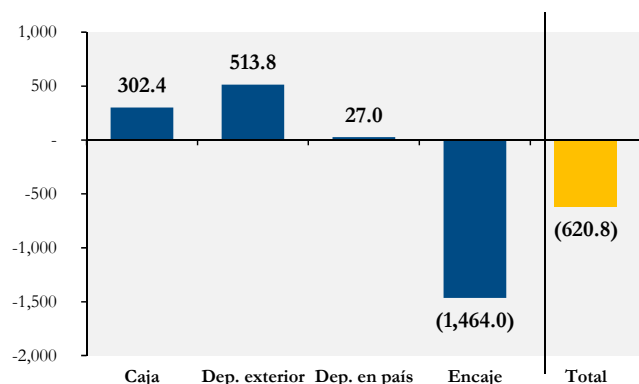
Disponibilidades

Las disponibilidades representaron una fuente de recursos para el SFN (C\$620.8 millones), explicado principalmente por la reducción en los depósitos de encaje (C\$1,464 millones), lo que fue contrarrestado parcialmente por el incremento en los depósitos en el exterior (C\$513.8 millones) y el aumento de caja (C\$302.4 millones).

El crecimiento observado en el componente de caja se presentó en moneda nacional y estuvo asociado con el aprovisionamiento de la banca, previo la expansión estacional esperada en la demanda de dinero. Por su parte, el encaje en moneda nacional registró una reducción (C\$166 millones), asociada en parte con un cambio en la composición de disponibilidades dado los requerimientos de liquidez del público. Finalmente, el crecimiento de los depósitos en el exterior, está en línea con la reducción de inversiones en el exterior y obedece a una recomposición de los activos del SFN.

Disponibilidades totales por rubro

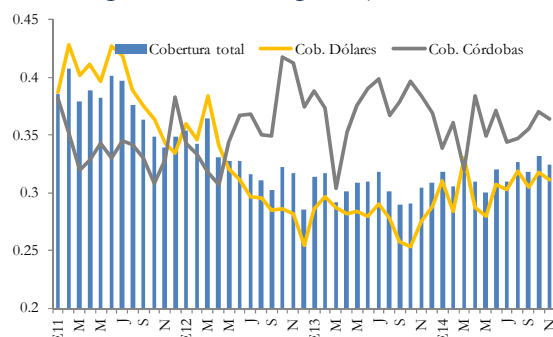
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Liquidez del SFN

(ratio de disponibilidades a depósitos)



Fuente: BCN

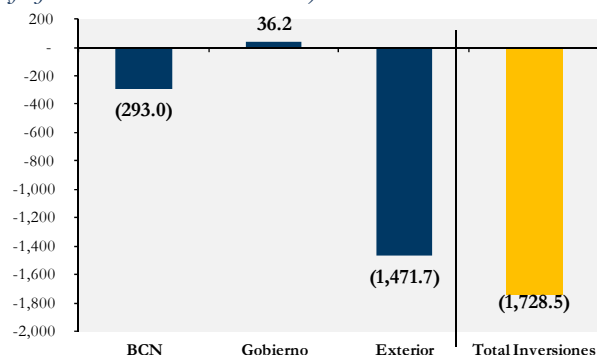
En términos de la liquidez del sistema, ésta se mostró en un nivel ligeramente inferior al alcanzado al cierre de octubre (32.4% vs 33% disponibilidades/depósitos).

Inversiones

Las inversiones del SFN disminuyeron en 1,728 millones de córdobas, explicadas fundamentalmente por la reducción de las inversiones en el exterior (C\$1,471.7 millones). Por su parte, las inversiones domésticas acentuaron la caída con una disminución de (C\$256.7 millones), producto de la reducción en inversiones del BCN (C\$293.0 millones), vinculadas a la redención de Letras del BCN (US\$13.0 millones).

Inversiones del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

La reducción de inversiones en el exterior y las inversiones domésticas, puede responder a un cambio en la composición de los activos a favor de una mayor disponibilidad en depósitos del exterior y de mayor liquidez en moneda nacional para enfrentar la demanda estacional de dinero.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa finalizó en 24.2 por ciento al cierre de noviembre, 150 puntos base por debajo de la tasa de cierre de octubre (25.7%). La reducción en la tasa activa respondió fundamentalmente al efecto de una menor participación y menor tasa cobrada al sector de sobregiros. En relación a la tasa pasiva, ésta finalizó en 1.8 por ciento al cierre de noviembre, lo que representa una caída de 10 puntos base en relación a lo observado en octubre (1.9%).

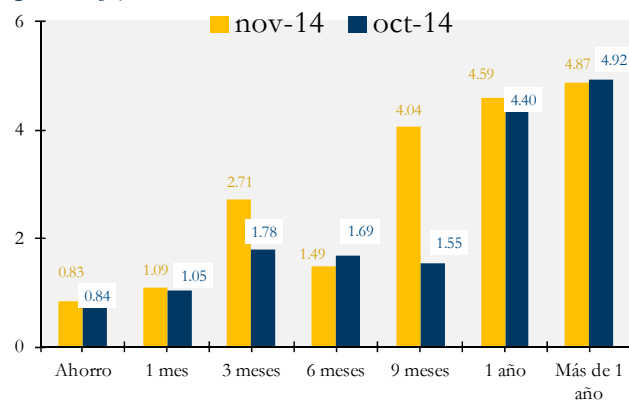
Tasas de interés del SFN

(porcentaje)

		oct-14	nov-14
Activas	C\$	44.9	46.3
	U\$	19.5	19.0
	P.Pond	25.7	24.2
Pasivas	C\$	2.2	2.0
	U\$	1.9	1.8
	P.Pond	1.9	1.8
Margen Financiero	C\$	42.7	44.4
	U\$	17.6	17.3
	P.Pond	23.7	22.4

Tasa de interés pasiva por plazo

(porcentaje)



Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing. Fuente: Bancos comerciales.

Fuente: Bancos comerciales.

III. Panorama Monetario (noviembre 2014)

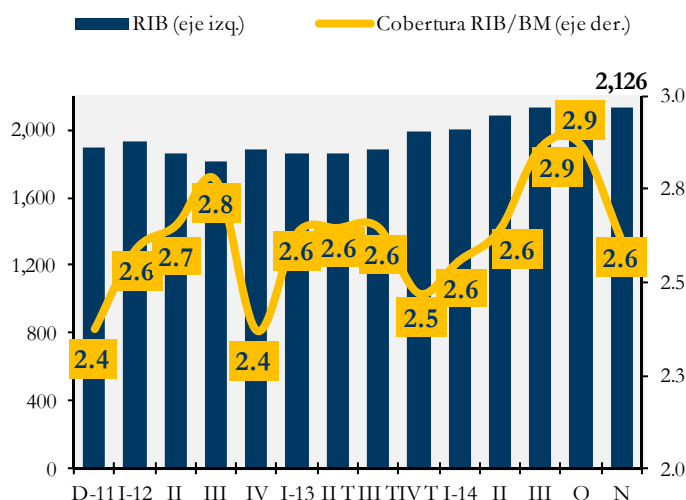
Durante el mes de noviembre 2014 se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 8.3 millones de dólares, la cual estuvo vinculada principalmente a la entrada de recursos externos al SPNF en concepto de préstamos y donaciones (US\$20.4 millones). El resultado anterior, fue parcialmente contrarrestado por el uso de recursos del SPNF (US\$10.3 millones) y el pago de servicio de deuda externa (US\$6.0 millones). En este contexto, el saldo de reservas internacionales brutas se ubicó en 2,126.2 millones de dólares, lo que conjugado con la evolución de la base monetaria, reflejó una cobertura de RIB/BM de 2.62 veces. En términos de OMA, se redimieron en el neto 13 millones de dólares a valor facial, mientras la tasa de interés promedio ponderada se ubicó en 0.53 por ciento, debido a que el monto adjudicado (US\$2 millones) se efectuó a plazo de un mes.

Entorno Monetario

En noviembre la ejecución de la política monetaria se desarrolló en un contexto de menores traslados de recursos del GC al BCN, lo cual estuvo asociado con el pago del treceavo mes al sector público. Por su parte, la política monetaria inyectó liquidez al sistema mediante la redención de Letras del BCN, con el fin de garantizar condiciones ordenadas de liquidez previa la expansión esperada en numerario al cierre de año.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

Balance Monetario

En el mes de noviembre 2014, se registró una acumulación de RINA por un monto de 8.3 millones de dólares, la cual estuvo asociada con la entrada de recursos externos para el SPNF en concepto de préstamos y donaciones (US\$20.4 millones). El resultado anterior fue parcialmente contrarrestado por el uso de recursos en las cuentas del SPNF (US\$10.3 millones) y por el pago de servicio de deuda externa (US\$6.0 millones).

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria aumentó en 59.6 millones de dólares, debido fundamentalmente al crecimiento estacional del numerario (US\$63.0 millones), siendo contrarrestado parcialmente por la reducción de encaje en moneda nacional.

Balance Monetario del BCN

(millones de dólares)

Activos Netos	59.6	Pasivos Monetarios	59.6
I. Variación RINA	8.3	I. Demanda por Base Monetaria	59.6
		Numerario	63.0
II. Fuentes de recursos externos	3.3	Caja	2.9
Intereses recibidos	1.9	Encaje en m.n.	(6.3)
Préstamos	14.6		
Donaciones	5.7		
Pagos de deuda externa	(6.0)		
Uso del SPNF en M.E	(10.3)		
Otros	(2.6)		
III. Oferta interna de liquidez	54.6		
Gobierno Central	39.4		
Depósitos	(0.1)		
Esfuerzo fiscal	(16.0)		
Otros movimientos	15.9		
Depositos a Plazo	39.5		
Política Monetaria	15.2		
Títulos subasta del BCN	12.6		
Resultado Cuasifiscal	2.1		
Otros	0.5		

Fuente: BCN.

Asimismo, la oferta interna de liquidez aumentó en el equivalente a 54.6 millones de dólares. Este comportamiento estuvo liderado por la política fiscal expansiva, vinculado al uso de recursos en depósitos a plazo en el BCN para efectuar el pago del treceavo mes. Por su parte, la política monetaria también inyectó liquidez por 15.2 millones de dólares, producto de la redención neta de Letras (US\$12.0 millones). Lo anterior, está en línea con un mayor requerimiento de liquidez del sistema financiero, de cara a la expansión estacional del numerario por las fiestas de fin de año.

En noviembre, el mercado cambiario mantuvo un comportamiento estable, reflejado en una brecha cambiaria de venta por debajo del uno por ciento (0.54% en promedio). Durante este mes, en operaciones de mesa de cambio el BCN compró 5.0 millones de dólares al SFN (US\$2.0 millones en noviembre de 2013).

Operaciones de Mercado Abierto (OMA)

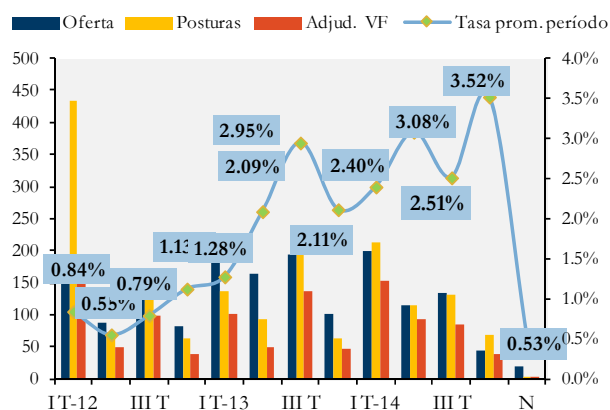
En términos de OMA, en noviembre se colocaron 2.0 millones de dólares y se redimieron en Letras 15 millones a valor facial, para una redención neta de 13.0 millones. En términos de plazos, el monto adjudicado fue colocado a un plazo de un mes, siendo la tasa de interés de colocación 0.53 por ciento. La menor colocación respecto al monto ofertado por el BCN (US\$20.0 millones), estuvo vinculada con mayores requerimientos de liquidez por parte del sistema financiero.

La liquidez del sistema financiero por su parte, se mostró en línea con lo contemplado en la programación del mes y no se reflejó en un mayor crecimiento del encaje del SFN, debido a la expansión observada en numerario. Al cierre de noviembre 2014, el numerario alcanzó un saldo de C\$12,060.7 millones (15.5% de crecimiento interanual), equivalente a una expansión de 1,843.3

millones de córdobas respecto al cierre septiembre 2014, vinculada con el inicio de expansión estacional de la demanda de dinero.

Subastas competitivas del BCN

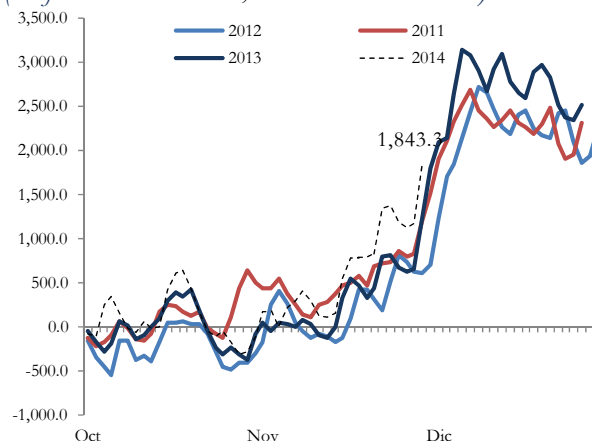
(millones de dólares y porcentajes)



Fuente: BCN

Numerario

(Flujo acumulado oct-dic, en millones de córdobas)



Fuente: BCN

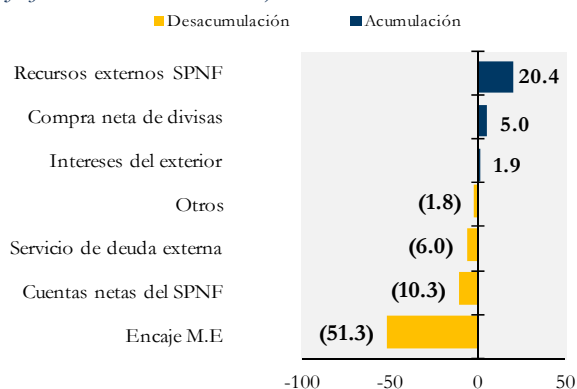
Balance de Reservas

La reducción de los depósitos de encaje en moneda extranjera, el uso de recursos de las cuentas netas del SPNF (retiro de fondos de préstamos y cordobización) y el pago por servicio de deuda externa, superaron la entrada de recursos en concepto de donaciones y préstamos, la compra neta de divisas, y los intereses recibidos del exterior. El resultado conjunto de estos movimientos resultó en una desacumulación de RIN por 42.2 millones de dólares.

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una acumulación de RINA por 8.3 millones de dólares. De esta forma, el saldo de RIB al final del mes fue de 2,126.2 millones, lo que representó un incremento de 6.7 por ciento respecto a diciembre de 2013 (US\$133.3 millones por encima del cierre de 2013). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la reducción de la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.62 veces, manteniendo de esta forma la credibilidad al régimen cambiario vigente.

Balance de Reservas del BCN

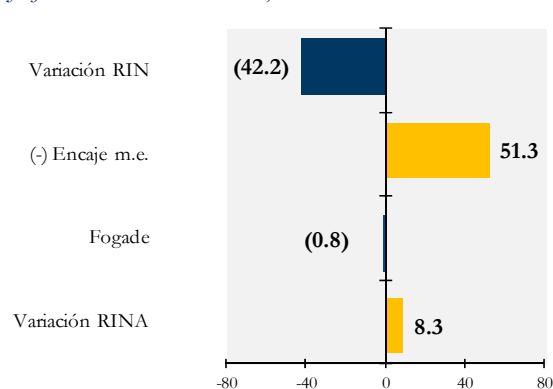
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Balance de Reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)

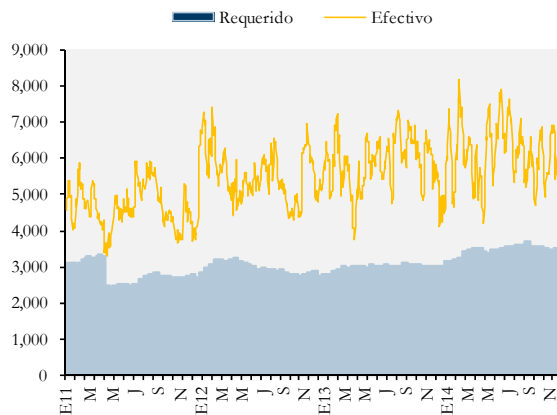


Fuente: BCN

Encaje Legal

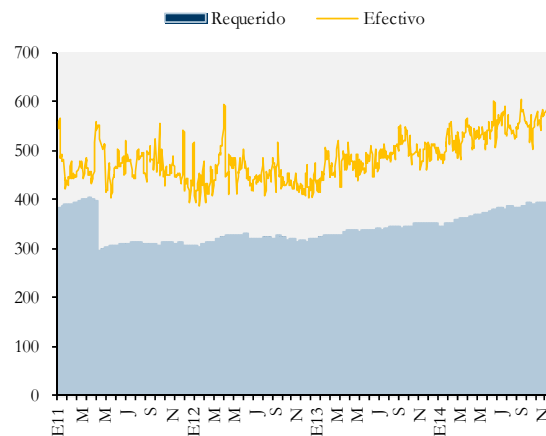
En noviembre se observó una disminución en la tasa de encaje efectiva, en línea con los requerimientos de liquidez del SFN debido al pago de aguinaldo del sector público. En este sentido la tasa promedio diaria para las obligaciones en moneda nacional fue de 19.7 por ciento (20.8% en octubre de 2014) y en moneda extranjera 16.2 por ciento (17.6% en octubre 2014). Así mismo, el exceso promedio diario de encaje en moneda nacional ascendió a 2,718.7 millones de córdobas, mientras en moneda extranjera el excedente promedio observado fue de 169.5 millones de dólares. En el caso del excedente catorcenal en moneda nacional, cerró en 1,267.3 millones de córdobas (C\$1,373.7 millones en octubre), reflejando una reducción de 7.7 por ciento respecto a octubre. Por su parte, el encaje catorcenal en moneda extranjera presentó un excedente de 60.1 millones de dólares (US\$73.2 millones en octubre), reflejando una disminución de 17.9 por ciento.

Encaje legal diario en moneda nacional
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en moneda extranjera
(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas al 30 de noviembre de 2014)

Conceptos	2009	2010	2011	2012	2013	2014											Variaciones absolutas	
						Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Noviembre	Enc-Nov.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	890.7	988.8	1,088.5	1,180.2	1,223.8	1,200.1	1,182.1	1,194.8	1,269.5	1,285.7	1,255.9	1,230.4	1,290.5	1,303.8	1,335.5	1,343.8	8.3	120.0
1.1.- RIN ^{2/}	1,422.8	1,631.6	1,710.5	1,718.1	1,840.0	1,874.4	1,816.2	1,858.9	1,916.0	1,931.6	1,944.4	1,893.3	2,018.6	2,001.9	2,042.1	1,999.9	(42.2)	159.9
1.2.- Encaje moneda extranjera	(447.2)	(550.7)	(522.7)	(428.6)	(497.2)	(554.5)	(513.5)	(542.7)	(524.2)	(522.9)	(564.6)	(538.2)	(602.6)	(571.8)	(579.3)	(527.9)	51.3	(30.7)
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	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)	(119.0)	(119.8)	(120.6)	(121.4)	(122.2)	(123.1)	(123.9)	(124.7)	(125.5)	(126.3)	(127.3)	(128.1)	(0.8)	(9.1)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 2/}	1,573.1	1,799.0	1,892.2	1,887.2	1,993.0	2,024.6	1,967.7	2,005.2	2,060.8	2,075.6	2,086.8	2,032.2	2,156.3	2,131.6	2,169.6	2,126.2	(43.4)	133.3
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(6,911.7)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(12,189.2)	(9,821.1)	(10,663.2)	(12,405.0)	(12,645.7)	(12,466.2)	(12,914.1)	(14,739.9)	(15,321.8)	(16,287.5)	(15,366.8)	920.6	(2,978.4)
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(6,910.9)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(12,189.2)	(9,821.1)	(10,663.2)	(12,405.0)	(12,645.7)	(12,466.2)	(12,914.1)	(14,739.9)	(15,321.8)	(16,287.5)	(15,366.8)	920.6	(2,978.4)
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	0.0	0.0	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)	(3,726.9)	(4,557.8)	(3,501.0)	(4,134.3)	(5,513.5)	(5,244.5)	(5,034.8)	(5,232.6)	(5,701.3)	(6,124.3)	(6,830.7)	(7,252.3)	(421.6)	(3,525.4)
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,833.7)	(3,099.2)	(3,807.4)	(4,801.3)	(5,450.3)	(5,168.5)	(3,857.1)	(4,032.9)	(3,970.6)	(3,970.1)	(3,590.3)	(3,678.1)	(4,765.2)	(4,649.7)	(4,579.0)	(4,281.7)	297.3	1,168.6
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	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	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	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	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 ^{4/}	(2,231.9)	(2,900.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	0.0	0.0	(3,763.5)	(3,932.3)	(4,154.2)	(3,405.8)	(3,405.8)	(3,438.9)	(3,863.9)	(4,373.9)	(4,784.0)	(4,946.3)	(5,216.3)	(5,490.8)	(5,820.8)	(4,775.8)	1,045.0	(621.6)
3.2.- Resto del sector público	(0.8)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(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)	(532.7)	(560.3)	(559.3)	(691.0)	(596.6)	(927.2)	(798.1)	(814.5)	(804.8)	(806.5)	(762.8)	(760.4)	2.4	(227.7)
4.1.- Crédito	91.9	94.4	82.2	85.7	92.5	94.5	95.2	95.5	95.0	96.2	97.3	95.4	93.4	90.9	88.7	88.1	(0.6)	(4.4)
4.2.- Moneda nacional	620.4	727.0	665.0	645.2	619.7	649.3	649.3	742.6	670.7	1,018.2	890.1	902.5	892.9	892.1	846.1	843.2	(2.9)	223.5
4.3.- Moneda extranjera	4.7	5.2	6.9	29.2	5.5	5.5	5.2	43.9	20.9	5.3	5.3	7.3	5.3	5.3	5.3	5.3	(0.0)	(0.2)
5.- Depósitos de bancos (MN)	4,806.4	4,618.4	6,859.5	5,941.7	6,056.4	5,990.0	6,079.2	5,964.7	6,902.0	6,719.8	7,173.3	6,153.2	6,196.2	5,700.9	6,065.4	5,899.2	(166.2)	(157.1)
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	30.2	24.1	28.7	25.4	22.9	22.1	21.2	20.2	24.3	23.2	24.2	20.5	20.1	19.2	20.8	19.7	(1.1)	(3.2)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	23.3	23.4	20.2	16.0	17.3	18.8	17.2	17.8	17.0	16.7	17.7	16.7	18.8	17.5	17.6	16.2	(1.4)	(1.1)
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{5/}	0.0	0.0	27.4	23.7	19.0	20.2	21.1	20.2	23.5	22.8	22.9	20.3	18.1	19.5	19.7	19.2	(0.5)	0.2
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{5/}	0.0	0.0	18.1	16.6	17.2	18.0	17.2	17.8	17.3	17.3	17.5	17.0	17.6	16.7	17.2	16.8	(0.4)	(0.4)
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.3	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	3.2	0.0	5.7	8.5	0.0	5.4	5.3	5.2
7.- Títulos valores ^{4/}	12,204.1	11,549.4	10,123.8	10,512.1	12,644.9	12,299.0	13,908.4	13,425.4	13,110.6	14,204.7	14,123.8	13,974.6	14,117.4	14,443.8	14,384.4	13,001.9	(1,382.4)	357.0
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	3,980.9	4,126.5	4,276.6	4,379.5	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,342.2	4,342.2	4,342.2	4,342.2	4,342.2	4,342.2	0.0	(85.5)
7.2.- Letras BCN	4,753.3	3,805.0	2,083.8	2,200.3	4,063.1	4,465.4	6,074.9	5,558.8	4,819.0	5,403.1	4,997.6	4,686.1	4,558.9	4,610.8	4,221.4	3,884.0	(337.5)	(179.1)
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	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	0.0	0.0	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)	(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	3,763.5	3,932.3	4,154.2	3,405.8	3,405.8	3,438.9	3,863.9	4,373.9	4,784.0	4,946.3	5,216.3	5,490.8	5,820.8	4,775.8	(1,045.0)	621.6
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	62,616.5	78,614.5	90,670.0	97,397.9	110,101.1	111,660.4	114,891.7	118,182.5	116,554.3	119,457.6	120,720.9	121,061.4	122,135.3	122,173.2	123,484.8	126,542.6	3,057.8	16,441.5
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	21,597.6	26,946.1	33,627.7	33,091.7	37,363.9	38,104.5	39,104.0	40,288.8	39,073.0	39,169.9	39,633.4	39,558.9	39,194.7	38,367.5	38,484.9	40,560.2	2,075.4	3,196.3
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	13,610.9	15,968.3	18,523.4	21,133.8	23,758.7	23,656.7	23,864.3	25,672.8	23,780.8	23,940.7	24,797.4	24,036.4	23,949.1	23,321.3	23,598.1	25,640.5	2,042.4	1,881.8
8.1.1.1.- Numerario	6,157.7	8,224.8	9,686.4	10,874.4	11,523.1	10,924.0	11,055.1	11,163.7	11,320.0	11,009.0	10,453.0	10,395.9	10,677.1	10,217.3	10,478.2	12,060.7	1,582.5	537.5
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	7,453.3	7,743.6	8,837.0	10,259.4	12,235.6	12,732.7	12,809.1	14,509.1	12,460.7	12,931.7	14,344.4	13,640.5	13,271.9	13,104.0	13,119.9	13,579.8	459.9	1,344.2
8.1.2.- Cuasidinero	7,986.6	10,977.7	15,104.3	11,957.8	13,605.2	14,447.8	15,239.7	14,616.0	15,292.3	15,229.2	14,836.0	15,522.5	15,245.7	15,046.1	14,886.8	14,919.8	33.0	1,314.5
8.1.2.1.- Ahorro	5,539.2	7,209.6	11,004.8	9,524.0	10,822.9	11,436.3	12,144.6	11,490.0	12,214.2	11,975.3	11,489.4	11,976.1	11,673.7	11,534.4	11,686.1	12,277.5	591.4	1,454.6
8.1.2.2.- Plazo	2,447.4	3,768.1	4,099.5	2,433.8	2,782.4	3,011.4	3,095.1	3,126.1	3,078.1	3,254.0	3,346.6	3,546.4	3,572.0	3,511.7	3,200.6	2,642.2	(558.4)	(140.1)
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	41,018.9	51,668.5	57,042.3	64,306.2	72,737.1	73,555.9	75,787.7	77,893.7	77,481.2	80,287.7	81,087.6	81,502.5	82,940.6	83,805.7	84,999.9	85,982.4	982.4	13,245.2
8.2.1.- Vista	10,379.0	13,999.7	12,131.9	16,574.4	20,283.1	20,162.9	20,422.2	21,343.5	19,522.9	21,917.7	21,013.0	21,278.5	23,788.2	24,866.1	26,255.1	26,301.3	46.2	6,018.2
8.2.2.- Ahorro	16,482.5	23,611.4	30,698.0	31,048.9	31,863.1	32,173.3	33,899.6	34,631.0	35,951.1	36,034.7	36,895.6	36,716.5	35,576.0	35,041.8	34,939.8	35,227.3	287.5	3,364.2
8.2.3.- Plazo	14,157.4	14,057.3	14,212.4	16,682.9	20,591.0	21,219.7	21,465.9	21,919.3	22,007.2	22,335.3	23,179.0	23,507.5	23,576.4	23,897.9	24,261.8	24,453.7	191.9	3,862.8
9.- Depósitos del SPNF	8,761.2	9,274.9	11,843.3	9,552.9	10,784.6	12,919.3	13,340.1	15,328.3	14,222.7	14,048.6	14,573.0	14,247.0	13,797.4	13,305.2	13,497.8	13,497.8	0.0	2,713.2
9.1.- Del cual Gobierno Central	5,749.4	6,159.8	7,837.0	5,706.2	6,339.3	7,152.1	6,694.6	9,106.7	7,800.5	7,698.0	8,319.5	8,262.3	7,693.1	7,563.6	7,889.1	7,889.1	0.0	1,549.8

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 2014 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$25.9589

5/ : Información al 28 de febrero de 2014. 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 30 de septiembre de 2014 con estados financieros y octubre con encaje legal.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 30 de noviembre de 2014)

Tipo de cambio 2011 : 21.4243 Tipo de cambio 2012 : 23.5455 Tipo de cambio 2013 : 24.7228 Tipo de cambio 2014 : 25.9585				2014												
	2011	2012	2013	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	ENE-NOV.	
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	2,232.8	2,160.5	1,077.0	(615.6)	(466.9)	330.7	1,938.0	420.5	(772.6)	(663.3)	1,560.6	344.7	823.7	216.1	3,116.0	
I.- RINA en millones de dólares	99.6	91.8	43.6	(23.7)	(18.0)	12.7	74.7	16.2	(29.8)	(25.6)	60.1	13.3	31.7	8.3	120.0	
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	93.3	(5.0)	105.8	31.6	(56.9)	37.5	55.6	14.8	11.2	(54.6)	124.1	(24.7)	38.0	(43.4)	133.3	
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	78.9	7.6	121.9	34.4	(58.2)	42.7	57.1	15.7	12.8	(51.1)	125.3	(16.7)	40.2	(42.2)	159.9	
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	28.0	94.1	(68.7)	(57.3)	41.0	(29.1)	18.4	1.4	(41.7)	26.4	(64.4)	30.8	(7.4)	51.3	(30.7)	
I.4.- FOGADE	(7.3)	(10.0)	(9.7)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.9)	(1.0)	(0.8)	(9.1)	
II.- Activos internos netos	(771.2)	(972.5)	(428.3)	16.5	598.0	(222.1)	(1,781.7)	(731.6)	216.7	606.2	(1,279.4)	(804.5)	(562.9)	1,366.4	(2,578.5)	
1.- Sector Público no Financiero	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	199.2	2,368.1	(842.2)	(1,741.8)	(240.6)	94.0	(447.9)	(1,825.8)	(581.9)	(965.7)	920.7	(3,063.9)	
1.1 - Gobierno Central (neto)	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	199.2	2,368.1	(842.2)	(1,741.8)	(240.6)	94.0	(447.9)	(1,825.8)	(581.9)	(965.7)	920.7	(3,063.9)	
1.1.1 - Bonos	(518.5)	(366.8)	(466.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(85.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(85.5)	
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(53.5)	(106.8)	(162.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(85.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(85.5)	
1.1.1.2 - Bono de capitalización	(250.9)	(260.0)	(304.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1.1.2 - Depósitos	(920.6)	(2,025.4)	1,335.2	(549.1)	2,368.1	(809.1)	(1,316.8)	269.4	589.5	(285.6)	(1,555.8)	(307.5)	(635.7)	(124.3)	(2,356.8)	
1.1.2.1 - Moneda nacional	(393.6)	(1,260.2)	1,724.7	(830.9)	1,056.8	(633.3)	(1,379.2)	268.9	209.7	(197.8)	(468.7)	(423.0)	(706.4)	(421.6)	(3,525.4)	
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(527.0)	(765.2)	(389.6)	281.8	1,311.3	(175.8)	62.4	0.4	379.8	(87.8)	(1,087.1)	115.5	70.8	297.3	1,168.6	
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1.1.4 - Depósitos a plazo	(3,718.6)	(121.5)	(171.9)	748.3	0.0	(33.1)	(425.0)	(510.0)	(410.1)	(162.3)	(270.0)	(274.5)	(330.0)	1,045.0	(621.6)	
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2.- Otras instituciones (neto)	44.8	(1.6)	50.6	(27.5)	0.9	(131.7)	94.3	(330.6)	129.2	(16.4)	9.7	(1.7)	43.8	2.4	(227.7)	
3.- Sistema financiero neto	(2,215.5)	252.1	(654.6)	139.3	(249.4)	137.0	(877.0)	366.8	(673.6)	735.7	357.0	(344.3)	(115.1)	(4.6)	(528.3)	
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	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
3.1.2- Banco Productivos (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
3.2- Depósitos Banco Productivos	(0.1)	(0.1)	0.1	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.4)	(2.7)	3.2	(5.6)	(2.8)	8.4	(5.3)	(5.2)	
3.3- Encaje moneda nacional	(2,241.1)	917.8	(114.7)	66.4	(89.2)	114.4	(937.3)	182.2	(453.4)	1,020.0	(42.9)	495.3	(364.5)	166.2	157.1	
3.4.- Flotante cámara compensación	51.5	(39.3)	(11.1)	8.1	(4.9)	18.5	(25.0)	(1.9)	1.9	15.6	(15.5)	(0.8)	4.2	(5.1)	(4.9)	
3.5- Caja bancos comerciales	(25.5)	(626.3)	(529.0)	65.2	(155.9)	3.6	85.4	187.1	(219.3)	(303.4)	421.5	(836.3)	237.7	(160.4)	(674.9)	
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	(0.0)	(0.0)	(0.5)	0.6	0.5	(0.1)	(0.2)	0.0	0.3	(0.5)	0.3	(1.0)	0.1	(0.5)	
4.- Colocación neta de títulos	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	411.3	281.8	111.6	(49.1)	348.8	333.8	68.9	
4.1- Títulos estandarizados	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	411.3	281.8	111.6	(49.1)	348.8	333.8	68.9	
4.1.1- Letras del BCN	1,548.9	(122.9)	(1,696.4)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	325.8	281.8	111.6	(49.1)	348.8	333.8	(16.6)	
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
4.1.3- Bonos bancarios	53.5	106.8	162.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	85.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	85.5	
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	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	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
5.- Préstamo mediano y largo plazo	387.9	268.0	245.5	2.0	0.0	34.8	0.0	0.0	104.1	0.0	0.0	33.7	0.0	0.0	174.6	
6.- Resultado cuasi-fiscal	656.3	796.1	481.8	138.5	32.1	112.8	53.2	32.0	138.2	66.0	48.7	89.2	96.1	38.2	844.9	
7.- Otros activos y pasivos netos	305.9	242.7	285.5	(1.2)	(5.3)	0.1	(19.0)	3.7	13.5	(13.1)	19.3	49.7	29.3	75.9	153.0	
III.- Numerario	1,461.6	1,188.0	648.8	(599.1)	131.1	108.6	156.4	(311.1)	(556.0)	(57.1)	281.2	(459.8)	260.8	1,582.5	537.5	
Memo:																
8.- Base monetaria	3,728.2	896.5	1,292.4	(730.7)	376.2	(9.5)	1,008.3	(680.4)	116.8	(773.7)	(97.4)	(118.8)	387.6	1,576.8	1,055.3	
8.1.- Emisión	1,487.1	1,814.3	1,177.8	(664.3)	287.0	104.9	71.0	(498.1)	(336.6)	246.3	(140.3)	376.5	23.1	1,742.9	1,212.4	
8.2.- Depósitos bancos comerciales	2,241.1	(917.8)	114.7	(66.4)	89.2	(114.4)	937.3	(182.2)	453.4	(1,020.0)	42.9	(495.3)	364.5	(166.2)	(157.1)	

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 30 de noviembre de 2014

Conceptos		2011	2012	2013	2014											
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Ene-Nov.
1	Ingresos financieros Recibidos	517,298.0	683,099.0	650,203.0	5,508.0	5,715.0	23,576.0	37,086.0	17,303.0	145,149.8	23,057.0	6,573.0	27,633.0	41,204.0	20,780.0	353,584.8
1.1	Por depósitos en el exterior	49,455.0	54,476.0	76,167.0	6,007.0	2,820.0	6,383.0	4,161.0	606.0	5,981.0	432.0	3,356.0	447.0	343.0	339.0	30,875.0
1.2	Por notas y bonos (Netos)	125,571.0	351,459.0	340,529.0	(499.0)	1,524.0	15,386.0	32,568.0	15,216.0	24,308.0	22,625.0	1,995.0	24,982.0	40,445.0	19,526.0	198,076.0
1.2.1	Ingresos brutos	125,571.0	351,459.0	409,670.0	24,087.0	22,664.0	40,163.0	54,550.0	37,442.0	42,337.0	42,984.0	19,081.0	41,079.0	55,540.0	33,896.0	413,823.0
1.2.2	Amortización por prima	0.0	0.0	(69,141.0)	(24,586.0)	(21,140.0)	(24,777.0)	(21,982.0)	(22,226.0)	(18,029.0)	(20,359.0)	(17,086.0)	(16,097.0)	(15,095.0)	(14,370.0)	(215,747.0)
1.3	Por Tenencias DEG-FMI	0.0	5,051.0	2,855.0	0.0	1,041.0	0.0	0.0	1,111.0	0.0	0.0	809.0	0.0	0.0	511.0	3,472.0
1.4	Por préstamos concedidos por el BCN	215,879.0	213,700.0	109,115.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	110,302.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	110,302.8
1.4.1	Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	208,040.0	214,987.0	109,115.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	110,302.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	110,302.8
1.4.2	Intereses generados bonos del tesoro	7,839.0	0.0	110,342.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2	Fluctuación bono MTI	126,393.0	57,126.0	11,195.0	0.0	330.0	1,807.0	357.0	370.0	4,558.0	0.0	413.0	2,204.0	416.0	404.0	10,859.0
2	Gastos financieros pagados	835,466.0	716,196.0	677,116.0	66,930.0	4,383.0	109,037.0	36,055.0	10,115.0	258,265.8	47,571.0	28,405.0	86,155.0	76,154.0	23,568.0	746,638.8
2.1	Intereses pagados por deuda externa	114,067.0	108,075.0	87,582.0	651.0	1,303.0	28,147.0	659.0	641.0	13,802.0	646.0	1,341.0	23,591.0	654.0	679.0	72,114.0
2.2	Otras operaciones	721,399.0	608,121.0	589,534.0	66,279.0	3,080.0	80,890.0	35,396.0	9,474.0	244,463.8	46,925.0	27,064.0	62,564.0	75,500.0	22,889.0	674,524.8
2.2.1	Servicios internacionales	11,828.0	7,083.0	7,444.0	1,757.0	694.0	780.0	539.0	871.0	921.0	817.0	763.0	3,860.0	1,673.0	732.0	13,407.0
2.2.2	Pagos FMI, cargos netos	15,172.0	5,615.0	2,563.0	0.0	1,352.0	0.0	0.0	1,497.0	0.0	0.0	1,136.0	0.0	0.0	631.0	4,616.0
2.2.3	Bonos bancarios	208,040.0	214,987.0	219,457.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	110,302.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	110,302.8
2.2.4	Títulos especiales de inversión sector-gobierno	7,216.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	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	60,544.0	1,003.0	47,047.0	34,857.0	6,831.0	91,981.0	45,237.0	25,165.0	4,183.0	73,827.0	9,690.0	400,365.0
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	0.0	0.0	0.0	0.0	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	3,978.0	0.0	33,061.0	0.0	0.0	40,097.0	249.0	0.0	54,521.0	0.0	11,836.0	143,742.0
2.2.9	Otros egresos	5,990.0	1,767.0	4,325.0	0.0	31.0	2.0	0.0	275.0	1,162.0	622.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2,092.0
3	Flujo financiero (1-2)	(318,168.0)	(33,097.0)	(26,913.0)	(61,422.0)	1,332.0	(85,461.0)	1,031.0	7,188.0	(113,116.0)	(24,514.0)	(21,832.0)	(58,522.0)	(34,950.0)	(2,788.0)	(393,054.0)
4	Ingresos de operaciones recibidos	70,917.0	73,747.0	95,127.0	13,630.0	12,550.0	10,089.0	897.0	8,594.0	13,183.0	14,961.0	6,139.0	3,324.0	3,793.0	4,320.0	91,480.0
4.1	Comisiones y reembolsos	21,498.0	23,611.0	27,029.0	4,219.0	3,723.0	3,159.0	117.0	4,446.0	3,174.0	3,990.0	3,744.0	2,383.0	3,154.0	2,137.0	34,246.0
4.2	Otros productos	14,082.0	19,520.0	21,996.0	1,925.0	790.0	628.0	665.0	2,653.0	969.0	556.0	2,070.0	939.0	488.0	1,990.0	13,673.0
4.3	Uno por ciento de venta de divisas	35,337.0	30,616.0	46,102.0	7,486.0	8,037.0	6,302.0	115.0	1,495.0	9,040.0	10,415.0	325.0	2.0	151.0	193.0	43,561.0
5	Gastos de operaciones pagados	409,031.0	836,755.0	550,056.0	90,683.0	45,948.0	37,429.0	55,092.0	47,754.0	38,302.0	56,492.0	33,053.0	33,957.0	64,923.0	39,705.0	543,338.0
5.1	Gastos presupuestables	408,643.0	484,094.0	518,115.0	90,683.0	45,948.0	37,429.0	55,092.0	47,754.0	38,302.0	56,492.0	33,053.0	33,957.0	64,923.0	39,705.0	543,338.0
5.1.1	Servicios personales	270,522.0	310,253.0	345,618.0	59,250.0	23,590.0	23,461.0	23,718.0	30,472.0	28,719.0	31,999.0	22,876.0	21,740.0	32,744.0	26,999.0	325,568.0
5.1.2	Servicios no personales	64,770.0	93,901.0	88,414.0	15,240.0	20,104.0	11,643.0	7,045.0	5,964.0	6,747.0	9,447.0	6,755.0	6,413.0	10,479.0	9,083.0	108,920.0
5.1.3	Materiales y suministros	10,507.0	13,181.0	12,363.0	618.0	794.0	955.0	730.0	1,657.0	1,121.0	1,375.0	860.0	970.0	880.0	979.0	10,939.0
5.1.4	Programas especiales	16,799.0	15,209.0	16,396.0	2,896.0	1,460.0	1,370.0	1,839.0	1,022.0	1,715.0	1,545.0	1,661.0	2,477.0	1,157.0	2,096.0	19,238.0
5.1.5	Instituciones y organismos	39,366.0	45,050.0	45,859.0	12,679.0	0.0	0.0	12,126.0	0.0	0.0	12,126.0	0.0	0.0	12,126.0	0.0	49,057.0
5.1.6	Encuestas y censos	6,679.0	6,500.0	9,465.0	0.0	0.0	0.0	9,634.0	8,639.0	0.0	0.0	901.0	2,357.0	7,537.0	548.0	29,616.0
5.2	Impresión y acuñación de billetes y monedas	388.0	352,661.0	31,941.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6	Flujo de operaciones (4-5)	(338,114.0)	(763,008.0)	(454,929.0)	(77,053.0)	(33,398.0)	(27,340.0)	(54,195.0)	(39,160.0)	(25,119.0)	(41,531.0)	(26,914.0)	(30,633.0)	(61,130.0)	(35,385.0)	(451,858.0)
7	Flujo total (3+6)	(656,282.0)	(796,105.0)	(481,842.0)	(138,475.0)	(32,066.0)	(112,801.0)	(53,164.0)	(31,972.0)	(138,235.0)	(66,045.0)	(48,746.0)	(89,155.0)	(96,080.0)	(38,173.0)	(844,912.0)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares al 30 de noviembre de 2014)

Conceptos	2011	2012	2013	2014				
				I Sem	III Trim	Octubre	Noviembre	Ene-Nov.
1.- Ingresos	298.4	290.7	326.4	131.1	118.4	47.5	21.2	318.1
1.1.- Banco Central	34.0	21.1	19.5	6.5	2.2	1.8	0.8	11.4
1.1.1.- Líquidos	17.8	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
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	16.2	21.1	19.5	6.5	2.2	1.8	0.8	11.4
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
1.1.2.2.- Intereses recibidos	6.0	10.2	19.4	9.6	4.3	2.4	1.9	18.2
1.1.2.3.- Otros	10.2	10.8	0.0	(3.1)	(2.1)	(0.6)	(1.1)	(6.8)
1.2.- Sector público no financiero	264.4	269.6	306.9	124.5	116.2	45.6	20.4	306.7
1.2.1.- Líquidos	1.8	0.5	1.1	0.0	0.7	0.1	0.0	0.9
1.2.1.1.- Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1
1.2.1.2.- Donaciones	1.8	0.5	1.1	0.0	0.6	0.1	0.0	0.8
1.2.2.- Líquidos - atados	262.6	269.0	305.8	124.5	115.5	45.5	20.4	305.8
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	185.8	212.3	251.5	89.8	103.9	38.8	14.6	247.1
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	76.8	56.7	54.3	34.7	11.6	6.6	5.7	58.7
2.- Egresos	(94.3)	(92.4)	(102.4)	(62.7)	(31.5)	(8.6)	(6.0)	(108.8)
2.1.- Banco Central	(26.0)	(26.0)	(29.8)	(18.3)	(9.5)	(1.8)	(0.0)	(29.6)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(24.2)	(25.9)	(29.8)	(18.2)	(9.4)	(1.8)	(0.0)	(29.4)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(19.0)	(21.6)	(26.3)	(16.5)	(8.4)	(1.8)	0.0	(26.6)
2.1.1.2.- Intereses	(5.3)	(4.3)	(3.5)	(1.7)	(1.0)	(0.0)	(0.0)	(2.8)
2.1.2.- Otros egresos	(1.8)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	0.0	(0.0)	(0.2)
2.2.- Sector público no financiero	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(44.4)	(22.0)	(6.8)	(5.9)	(79.2)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(44.4)	(22.0)	(6.8)	(5.9)	(79.2)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(37.9)	(34.5)	(35.0)	(22.6)	(11.6)	(3.5)	(3.0)	(40.7)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(32.0)	(37.5)	(21.8)	(10.4)	(3.3)	(2.9)	(38.5)
3.- Compras - ventas	118.8	85.0	32.3	113.4	10.5	48.1	23.1	195.1
3.1.- Por mesa de cambios	(60.1)	(60.5)	(139.1)	(48.3)	(37.4)	(0.1)	5.0	(80.8)
3.1.1.- Compras	84.3	65.0	45.5	75.7	14.0	0.0	5.0	94.7
3.1.2.- Ventas	(144.3)	(125.5)	(184.6)	(124.0)	(51.4)	(0.1)	0.0	(175.5)
3.2.- Otras	178.8	145.5	171.4	161.6	47.9	48.2	18.1	275.8
4.- Variación neta de encaje en ME	(28.0)	(94.2)	68.7	67.4	7.2	7.4	(51.3)	30.7
5.- Colocación neta de títulos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(195.1)	(167.7)	(206.6)	(149.7)	(50.8)	(55.5)	(28.4)	(284.4)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(195.3)	(187.0)	(221.5)	(179.9)	(56.1)	(56.1)	(27.3)	(319.4)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	1.1	21.1	14.9	30.2	5.3	0.6	(1.1)	35.0
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	(21.4)	(13.8)	3.7	5.0	3.6	1.3	(0.7)	9.2
7.1.- FOGADE	4.7	9.7	9.2	4.9	2.4	1.0	0.8	9.1
7.2.- Variaciones cambiarias	(0.8)	1.4	0.2	(0.7)	(3.8)	(0.9)	(1.3)	(6.7)
7.3.- Recuperación de activos	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(17.8)	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
7.6.- Otras	(7.7)	(24.8)	(5.7)	0.8	4.9	1.3	(0.3)	6.7
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) ^{1/}	78.3	7.6	121.9	104.3	57.5	40.2	(42.2)	159.8
9.- Variación neta de encaje en ME	28.0	94.2	(68.7)	(67.4)	(7.2)	(7.4)	51.3	(30.7)
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	(7.3)	(9.9)	(9.5)	(5.0)	(2.4)	(1.0)	(0.8)	(9.2)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	99.1	91.8	43.6	32.1	47.8	31.7	8.3	120.0

1/- Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios

(millones de córdobas al 30 de noviembre de 2014)

Periodos	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 3/	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 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
2014														
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	122,135.3
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	84,999.9	3,221.8	113,006.6	123,484.8
Noviembre 4/														
03	14,091.5	10,389.4	6,533.0	20,624.5	14,073.8	24,463.2	11,537.1	3,208.2	14,745.3	39,208.5	86,184.6	3,265.4	115,003.6	125,393.0
04	14,147.2	10,227.1	6,606.7	20,753.8	13,890.7	24,117.7	11,747.0	3,204.6	14,951.6	39,069.3	86,417.8	3,273.8	115,260.0	125,487.1
05	14,117.3	10,432.9	6,641.5	20,758.8	13,756.2	24,189.1	11,941.1	3,207.0	15,148.1	39,337.2	86,538.8	3,278.0	115,443.1	125,876.0
06	14,130.1	10,513.2	6,833.9	20,964.0	14,056.5	24,569.7	11,852.3	3,208.1	15,060.4	39,630.1	85,802.4	3,249.7	114,919.3	125,432.5
07	14,146.5	10,628.9	6,915.9	21,062.4	13,876.8	24,505.7	12,006.6	3,209.5	15,216.2	39,721.9	86,007.7	3,257.0	115,100.7	125,729.6
10	14,190.7	10,507.1	6,695.6	20,886.2	14,254.3	24,761.4	11,765.7	3,198.9	14,964.7	39,726.1	86,057.6	3,257.6	115,276.6	125,783.7
11	14,171.8	10,336.0	6,731.6	20,903.4	14,229.9	24,565.8	11,901.4	3,206.4	15,107.8	39,673.7	85,771.2	3,246.3	115,108.9	125,444.8
12	14,171.1	10,325.3	6,815.0	20,986.1	14,324.1	24,649.4	11,874.5	3,207.3	15,081.8	39,731.1	85,968.4	3,253.3	115,374.3	125,699.6
13	14,210.3	10,377.2	6,928.8	21,139.1	14,487.3	24,864.5	11,963.6	3,207.7	15,171.3	40,035.8	85,300.7	3,227.6	114,959.3	125,336.5
14	14,401.2	10,762.5	6,668.4	21,069.6	14,096.7	24,859.2	12,137.3	3,208.6	15,345.9	40,205.1	85,234.3	3,224.7	114,676.9	125,439.4
17	14,715.2	10,995.2	6,106.6	20,821.7	14,578.8	25,573.9	12,067.9	2,784.9	14,852.8	40,426.7	85,063.7	3,216.9	114,495.2	125,490.4
18	15,000.1	11,004.6	5,447.2	20,447.3	14,243.6	25,248.3	12,062.3	2,778.0	14,840.4	40,088.6	84,264.5	3,186.3	113,348.5	124,353.1
19	14,945.2	11,006.7	6,089.3	21,034.5	14,478.6	25,485.3	12,006.7	2,726.5	14,733.3	40,218.5	84,396.3	3,190.9	113,608.2	124,614.8
20	15,194.6	11,045.3	5,888.3	21,082.9	14,619.4	25,664.7	12,003.3	2,708.1	14,711.4	40,376.0	84,538.2	3,195.8	113,869.0	124,914.3
21	15,329.2	11,567.4	5,709.7	21,038.9	13,974.6	25,542.0	12,365.8	2,676.2	15,042.0	40,584.0	84,620.5	3,198.5	113,637.1	125,204.5
24	15,624.3	11,596.7	5,578.3	21,202.6	14,380.2	25,976.9	12,100.4	2,658.7	14,759.1	40,736.0	84,835.4	3,205.3	113,974.7	125,571.4
25	15,650.0	11,402.0	5,422.3	21,072.3	14,238.7	25,640.8	12,148.9	2,648.2	14,797.2	40,437.9	84,822.4	3,204.4	113,858.3	125,260.3
26	15,554.9	11,345.9	5,723.8	21,278.7	14,502.8	25,848.7	12,020.1	2,644.9	14,665.0	40,513.7	85,270.5	3,220.9	114,438.3	125,784.2
27	15,469.4	11,384.8	5,864.2	21,333.6	14,654.1	26,038.9	12,045.9	2,643.0	14,688.9	40,727.8	85,220.8	3,218.6	114,563.8	125,948.6
30	15,622.9	12,060.7	5,899.2	21,522.2	13,579.8	25,640.5	12,277.5	2,642.2	14,919.8	40,560.2	85,982.4	3,246.0	114,481.9	126,542.6
Variación interanual														
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	15.5	7.4	14.1	19.7	17.7	14.4	(10.7)	9.0	14.3	21.0	15.2	19.1	18.8

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										
				Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)														
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	23,617.9	23,301.6	26,320.7	26,960.1	28,631.6	29,506.0	28,415.2	28,987.6	29,680.0	30,058.3	30,886.4	29,699.7	29,168.8	29,919.0
Medición de encaje diario														
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	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,834.1	2,796.2	3,158.5	3,235.2	3,435.8	3,540.7	3,409.8	3,478.5	3,561.6	3,607.0	3,706.4	3,564.0	3,500.3	3,590.3
1.4 Encaje observado	6,787.3	5,926.5	6,030.3	5,971.0	6,079.2	5,951.7	6,902.0	6,719.8	7,173.3	6,153.2	6,196.2	5,700.9	6,065.4	5,899.2
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	28.7	25.4	22.9	22.1	21.2	20.2	24.3	23.2	24.2	20.5	20.1	19.2	20.8	19.7
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	3,953.2	3,130.3	2,871.9	2,735.7	2,643.4	2,411.0	3,492.2	3,241.3	3,611.7	2,546.2	2,489.8	2,136.9	2,565.1	2,309.0
Medición encaje cartocenal														
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	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	4,044.0	4,294.7	4,425.9	4,262.3	4,348.1	4,452.0	4,508.7	4,633.0	4,455.0	4,375.3	4,487.8
1.9 Encaje observado	6,462.7	5,521.7	5,000.1	5,441.1	6,042.7	5,951.7	6,673.2	6,618.5	6,810.4	6,095.1	5,596.9	5,786.5	5,749.0	5,755.2
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)	27.4	23.7	19.0	20.2	21.1	20.2	23.5	22.8	22.9	20.3	18.1	19.5	19.7	19.2
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)	2,920.0	2,026.5	1,052.0	1,397.1	1,748.0	1,525.8	2,410.9	2,270.4	2,358.4	1,586.3	963.9	1,331.5	1,373.7	1,267.3
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)														
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	2,540.9	2,678.8	2,869.0	2,942.9	2,977.5	3,055.4	3,079.6	3,131.3	3,191.5	3,214.2	3,206.0	3,258.8	3,287.7	3,259.3
Medición encaje diario														
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	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	304.9	321.5	344.3	353.1	357.3	366.6	369.5	375.8	383.0	385.7	384.7	391.1	394.5	391.1
2.4 Encaje observado	514.5	428.6	497.2	554.5	513.5	542.7	524.2	522.9	564.6	538.2	602.6	571.8	579.2	527.9
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	20.2	16.0	17.3	18.8	17.2	17.8	17.0	16.7	17.7	16.7	18.8	17.5	17.6	16.2
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	209.6	107.1	153.0	201.4	156.2	176.0	154.7	147.1	181.6	152.5	217.9	180.8	184.7	136.7
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	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	441.4	446.6	458.3	461.9	469.7	478.7	482.1	480.9	488.8	493.2	488.9
2.9 Encaje observado	460.8	445.7	494.3	529.7	511.4	542.7	532.0	541.4	560.0	545.1	565.3	544.8	566.4	549.0
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)	18.1	16.6	17.2	18.0	17.2	17.8	17.3	17.3	17.5	17.0	17.6	16.7	17.2	16.8
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)	79.7	43.9	64.0	88.2	64.8	84.3	70.1	71.7	81.3	63.0	84.4	56.0	73.2	60.1

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.