



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Noviembre 2012



División Económica

Diciembre 2012

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 04 de diciembre de 2012. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

Resumen	2
Sistema Financiero	3
Depósitos	3
Crédito	4
Disponibilidades	5
Inversiones	5
Tasas de interés	6
Panorama monetario	7
Balance monetario	7
Operaciones de mercado abierto	8
Balance de reservas	9
Encaje legal.....	9

Resumen

En el mes de noviembre las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 1,731.1 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente del aumento de los depósitos y la disminución de inversiones tanto domésticas como en el exterior. Dichos recursos fueron canalizados principalmente hacia la entrega de créditos, así como a mayores tenencias de disponibilidades y a la reducción de otros pasivos netos.

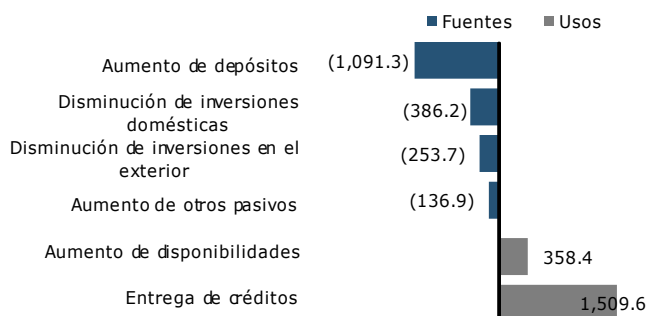
Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.7 por ciento al cierre de noviembre (2.7% al cierre de octubre 2012), y la tasa activa finalizó en 21.9 por ciento, 220 puntos base por debajo de la tasa de cierre del mes anterior.

Por su parte, en noviembre se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 18.0 millones de dólares, derivada principalmente del ingreso de recursos externos por préstamos y donaciones recibidas por el SPNF (US\$33.3 y US\$4.6 millones, respectivamente).

Finalmente, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras por un monto de 5.0 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 32.0 millones de dólares. El saldo en RIB al cierre de noviembre fue de 1,873.5 millones de dólares (US\$21.8 millones por encima del monto registrado al cierre de noviembre 2011). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con el aumento de la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.4 veces.

Sistema Financiero (Noviembre 2012)

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



Fuente: BCN.

En el mes de noviembre las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 1,731.1 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente del aumento de los depósitos y la disminución de inversiones tanto domésticas como en el exterior. Dichos recursos fueron canalizados principalmente hacia la entrega de créditos, mayores tenencias de disponibilidades y a la reducción de otros pasivos netos.

El aumento de depósitos (C\$1,091.3 millones) se derivó de mayores captaciones en moneda extranjera (C\$1,152.4 millones), atenuadas por una ligera reducción de los depósitos en moneda nacional (C\$61.2 millones).

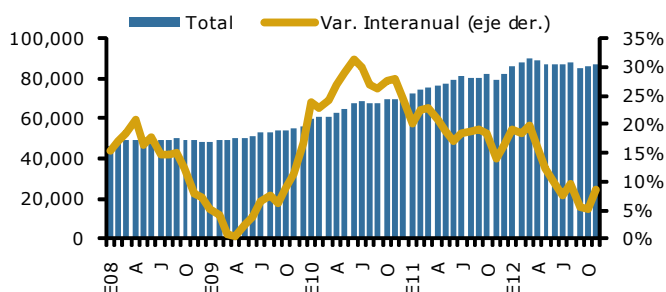
La disminución de las inversiones totales se vinculó tanto a la reducción de las inversiones domésticas (C\$386.2 millones), en línea con las redenciones netas de Letras contempladas en el Programa Monetario, así como a la disminución de las inversiones en el exterior (C\$253.7 millones).

La entrega neta de crédito continuó siendo uno de los principales usos de recursos para el SFN, alcanzando tasas de crecimiento interanual de 30.5 por ciento a octubre de 2012 según datos de balance (18.5% en 2011 y 2.8% en 2010).

Por otro lado, el incremento de disponibilidades se asoció principalmente con el aumento de los depósitos en el exterior así como mayores recursos en caja. Dicho incremento fue parcialmente contrarrestado por una disminución en los depósitos de encaje en moneda nacional.

Depósitos del SFN

(saldos en millones de córdobas y porcentaje)



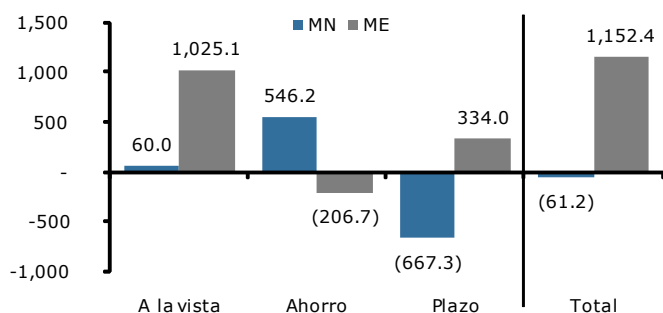
Fuente: SIB OIF.

Depósitos

La principal fuente de recursos para el SFN provino de un aumento en los depósitos equivalente a 1,091.3 millones de córdobas. Este resultado consolida el dinamismo de los depósitos, particularmente en moneda extranjera posterior a los usos observados en septiembre de 2012.

Depósitos totales por plazo y moneda

(flujos en millones de córdobas)



Nota: Depósitos netos de cheques a compensar

Fuente: BCN.

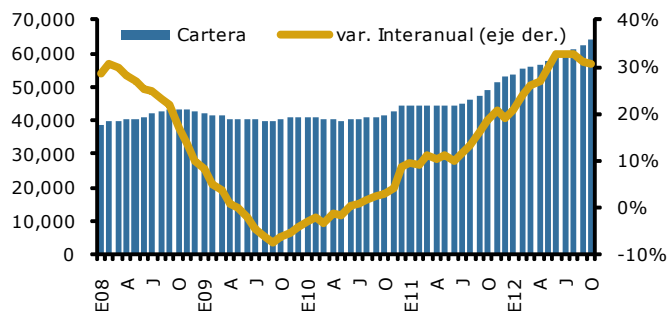
El incremento en los depósitos obedeció principalmente a mayores captaciones observadas en depósitos a la vista, particularmente en moneda extranjera (C\$1,025.1 millones), así como en depósitos de ahorro en moneda nacional (C\$546.2 millones).

Por otro lado, en el mes de noviembre se registró una disminución en los depósitos a plazo por 333.3 millones de córdobas. Lo anterior se asoció con los retiros de depósitos de diversos agentes económicos para el pago de aguinaldos.

En este contexto, los depósitos crecieron interanualmente en 8.6 por ciento en noviembre (18.1% en el mismo período de 2011). Durante 2012, el dinamismo de los depósitos ha sido impulsado por los sectores de empresas privadas y de hogares, cuyo crecimiento interanual a octubre fue de 28 y 17 por ciento, respectivamente.

Cartera de crédito bruta

(saldos en millones de córdobas y porcentaje)



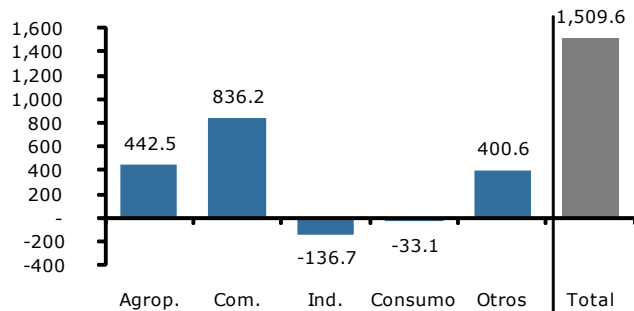
Fuente: BCN.

Crédito

Al mes de octubre, la cartera de crédito continuó mostrando signos de expansión, alcanzando un crecimiento interanual de 30.5 por ciento (crecimiento promedio mensual de 28.7% en 2012). Sin embargo, el ritmo de la expansión del crédito en 2012 se ha aminorado, al pasar de tasas de crecimiento de 32.8 por ciento en su punto máximo, a tasas de 30.5 por ciento al cierre de octubre. Lo anterior es consistente con las perspectivas de la autoridad monetaria sobre una normalización del dinamismo del crédito al cierre de 2012.

Entrega neta de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas, noviembre 2012)

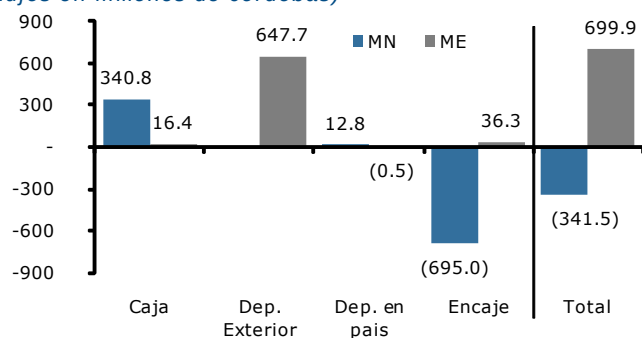


Fuente: BCN.

Particularmente, en el mes de noviembre las mayores entregas de crédito se observaron en el sector comercial con 836.2 millones de córdobas y en el sector agropecuario con 442.5 millones de córdobas. Lo anterior estuvo en línea con el comportamiento de la actividad económica, donde el sector comercial es el que muestra mayor dinamismo, con una variación promedio anual del IMAE comercial de 7.8 puntos porcentuales a septiembre.

Disponibilidades por rubro y moneda

(flujos en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Por su parte, los sectores industrial y consumo presentaron recuperaciones neta en 136.7 y 33.1 millones de córdobas, respectivamente.

Disponibilidades

Durante el año 2012 se ha registrado una reducción en disponibilidades del SFN, lo que se refleja en un ratio de disponibilidades a depósitos a noviembre de 32.2 por ciento, similar al nivel registrado en el período previo a la crisis financiera internacional e inferior en tres puntos porcentuales al registrado al cierre de 2011.

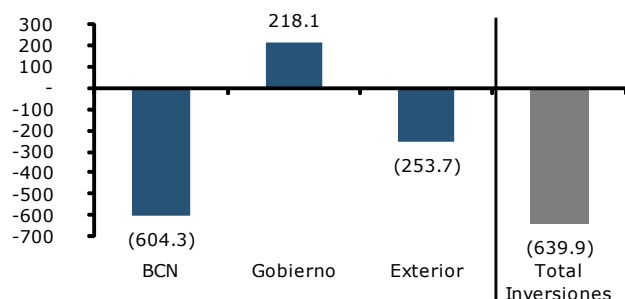
De esta forma, en noviembre las disponibilidades representaron un uso de recursos para el sistema financiero, mostrando un incremento de 358.4 millones de córdobas respecto a octubre. La mayor disponibilidad de recursos obedeció al aumento de los depósitos en el exterior (C\$647.7 millones) y en caja (C\$357.2 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una disminución en los depósitos de encaje en el BCN en moneda nacional (C\$658.8 millones).

Asimismo, el aumento de la caja provino principalmente de mayores tenencias de efectivo en moneda nacional (C\$340.8 millones). Los mayores niveles de caja en córdobas respondieron a los requerimientos de liquidez ante la expansión del numerario en los últimos meses del año. Así, el ratio caja a depósitos se situó en 13.6 por ciento (12.1% en octubre).

La disminución de los depósitos de encaje se produjo en moneda nacional (C\$695.0 millones), mientras que los depósitos de encaje en moneda extranjera (cordobizados) presentaron un aumento de 36.3 millones de córdobas.

Inversiones

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Inversiones

Las inversiones mostraron una disminución de 639.9 millones de córdobas (C\$2,569.7 millones en octubre), producto de la reducción de inversiones en el exterior por el equivalente de 253.7 millones de córdobas, así como de una

Tasas de interés - 2012

(en porcentaje)

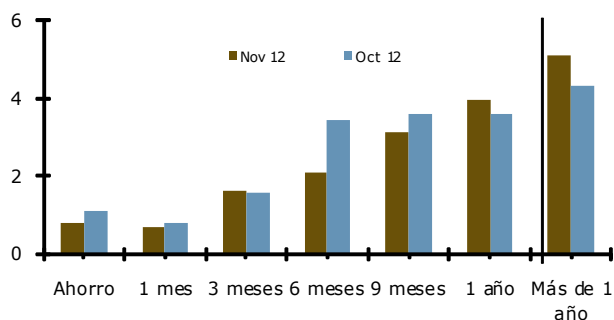
		Nov 12	Oct 12
Activas	C\$	47.2	46.7
	U\$	12.1	13.0
	P.Pond	21.9	24.1
Pasivas	C\$	2.9	2.1
	U\$	2.6	2.8
	P.Pond	2.7	2.7
Margen Financiero	C\$	44.3	44.6
	U\$	9.5	10.1
	P.Pond	19.2	21.4

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: BCN.

Tasas de interés pasivas por plazos

(porcentaje)



Fuente: BCN

menor inversión en valores domésticos (C\$386.2 millones).

Con respecto a las inversiones domésticas, la disminución se registró en las inversiones en el BCN por 604.3 millones de córdobas, lo cual estuvo en línea con el Programa Monetario 2012, que contempla redenciones netas para el último trimestre del año. Dicha disminución fue atenuada por mayores inversiones en valores del Gobierno Central por 218.1 millones de córdobas.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.7 por ciento al cierre de noviembre, permaneciendo invariable respecto al mes anterior, aunque se observó un aumento en las tasas de plazos mayores a un año.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 21.9 por ciento al cierre de noviembre, 220 puntos base por debajo de la tasa de cierre de octubre 2012. Esta disminución en la tasa de interés activa respondió a una combinación de efecto recomposición de sectores y efecto tasa, producto de mayores entregas de crédito en el sector comercial y una disminución en la tasa de préstamos de este mismo rubro.

Durante 2012, se han observado incrementos graduales en las tasas de interés de colocación de crédito y de captación de depósitos, lo que se puede relacionar con la normalización de la liquidez de la banca.

Finalmente, los movimientos en las tasas dieron como resultado una disminución en el margen de intermediación financiera, ubicándose en 19.2 puntos porcentuales (21.4% en octubre).

Panorama monetario (Noviembre 2012)

Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	41.2	Pasivos Monetarios	41.2
I. Variación RINA	18.0	I. Demanda por Base Monetaria	41.2
II. Fuentes de recursos externos	23.0	Numerario	58.7
Intereses recibidos	1.3	Caja	11.3
Préstamos	33.3	Encaje en m.n.	(28.8)
Donaciones	4.6		
Pagos de deuda externa	(3.4)		
Uso del SPNF en M.E	(9.2)		
Otros	(3.6)		
III. Oferta interna de liquidez	46.2		
Gobierno Central	18.2		
Depósitos 1/	(8.0)		
Esfuerzo fiscal	(22.3)		
Otros movimientos	14.3		
Inversiones	0.0		
Depositos a Plazo	26.2		
Bonos bancarios	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria 1/	28.0		
Títulos subasta del BCN	26.6		
Resultado Cuasifiscal	2.5		
Otros	(1.1)		

1/ Excluye fuentes externas
Fuente: BCN

Balance monetario

En el mes de noviembre se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 18.0 millones de dólares. El aumento en RINA se derivó principalmente del ingreso de recursos externos por préstamos y donaciones recibidas por el SPNF (US\$33.3 y US\$4.6 millones, respectivamente).

La acumulación de RINA fue contrarrestada en parte por el uso de recursos por parte del Sector Público (US\$9.2 millones), y por el servicio de deuda externa (US\$3.4 millones), efectuados principalmente al BID y BCIE (US\$1.9 millones y US\$0.9 millones, respectivamente).

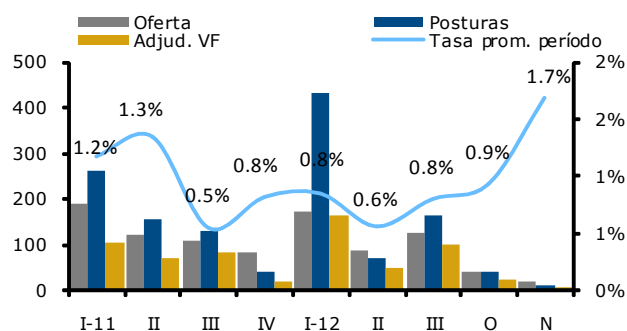
En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria aumentó en el equivalente a 41.2 millones de dólares, producto del incremento observado en el numerario y en la caja de los bancos en moneda nacional (US\$58.7 y US\$11.3 millones, respectivamente). Lo anterior fue compensado en parte por la reducción del encaje en moneda nacional por el equivalente a 28.8 millones de dólares.

El comportamiento expansivo del numerario, fue consistente con el componente estacional asociado al pago del treceavo mes y al mayor dinamismo de la actividad comercial que se observa a finales del año. De forma similar, el aumento en caja en moneda nacional pudo vincularse con una medida precautoria de la banca, dada la mayor demanda de liquidez de los agentes económicos en los dos últimos meses del año.

En línea con la expansión de la demanda por base monetaria, la oferta interna de liquidez también experimentó una expansión por el equivalente a 46.2 millones de dólares. Dicha expansión fue liderada por la política monetaria mediante la redención neta de Letras (US\$26.6 millones) en línea con lo establecido en el Programa Monetario.

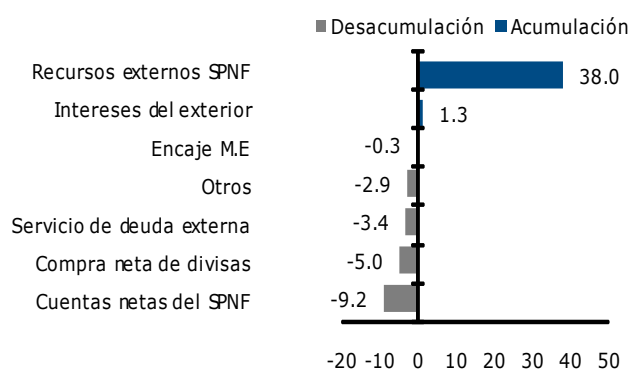
De la misma forma, la política fiscal inyectó liquidez por el equivalente a 18.2 millones de dólares, mediante la

Subastas competitivas de Letras del BCN (millones de dólares)

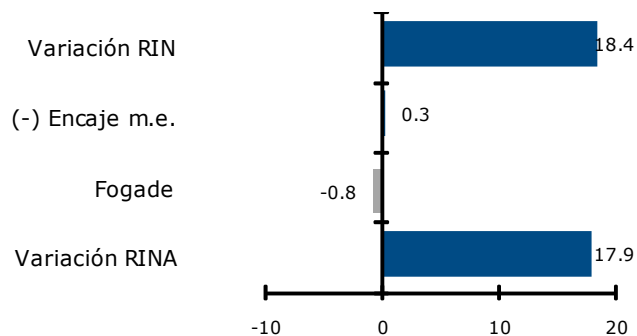


Fuente: BCN.

Balance de reservas del BCN (flujo en millones de dólares)



Dando como resultado...



Fuente: BCN

redención neta de depósitos a plazo en moneda nacional en el BCN (US\$26.2 millones) para pago de treceavo, y de la cordobización de recursos en moneda extranjera vinculados a la ejecución de proyectos (US\$14.3 millones). El resultado anterior, fue mitigado por los traslados de recursos del Gobierno Central a sus cuentas corrientes en el BCN por recaudaciones tributarias (US\$22.3 millones).

El desequilibrio entre oferta y demanda monetaria derivó en una venta neta de divisas del BCN al sistema financiero por 5.0 millones de dólares.

Operaciones de mercado abierto

En noviembre de 2012, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras por el equivalente en moneda nacional de 5.0 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 32.0 millones de dólares, derivando en una redención neta de Letras de 27.0 millones de dólares.

El resultado observado en Letras, es congruente con la programación de colocaciones de la autoridad monetaria, donde en los últimos meses del año se disminuyen las intervenciones con el fin de garantizar un nivel adecuado de liquidez, ante la mayor demanda de ésta por los agentes económicos.

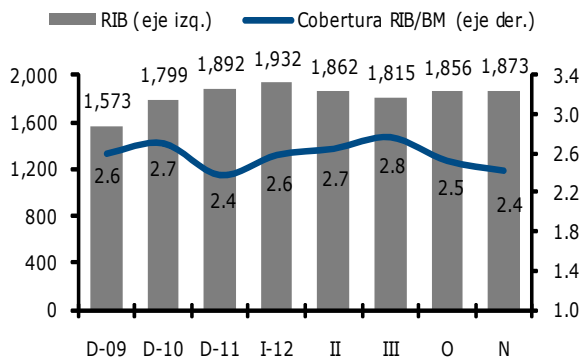
A diferencia de los meses de septiembre y octubre, las posturas recibidas en las subastas de noviembre (US\$11.0 millones) fueron menores a la oferta de letras (US\$19.5 millones). Particularmente, se recibió menores posturas (US\$8.5 millones) que lo ofertado en los plazos de 6 y 12 meses.

Las adjudicaciones a plazos mayores se debió a que el BCN dirigió la oferta de noviembre a Letras con plazos mayores a 133 días, con el fin de drenar la liquidez generada por la redención de los Bonos de la República.

La adjudicación de Letras a mayores plazos efectivos de vencimiento contribuyó al incremento en la tasa promedio de noviembre (1.68%) respecto a octubre (0.93%). Este incremento es consistente con las condiciones de liquidez del mercado monetario.

Reservas internacionales del BCN

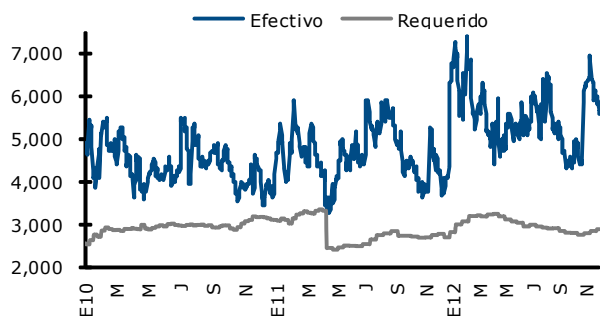
(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en moneda nacional

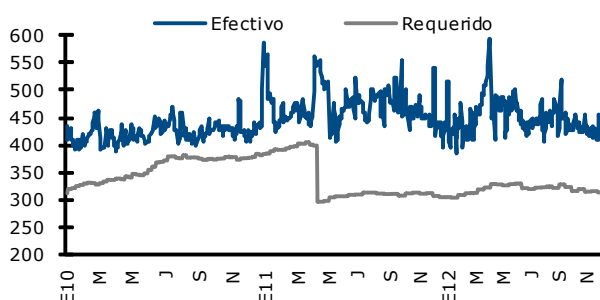
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en moneda extranjera

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Balance de reservas

La acumulación de reservas internacionales netas (RIN) (US\$18.4 millones) fue originada principalmente por los flujos externos positivos del SPNF en concepto de préstamos y donaciones (US\$38.0 millones), y por los intereses recibidos del exterior (US\$1.3 millones).

Por su parte, la acumulación de reservas fue atenuada por el uso de recursos del SPNF (US\$9.2 millones), la venta de divisas al SFN (US\$5.0 millones) y el servicio de deuda externa (US\$3.4 millones).

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados al encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultó una acumulación de RINA por 18.0 millones de dólares.

En línea con lo anterior, el saldo en RIB al final de noviembre fue de 1,873.5 millones de dólares, lo que representó un crecimiento interanual de 1.2 por ciento (US\$21.8 millones por encima del monto registrado al cierre de noviembre 2011). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con el aumento de la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.4 veces, nivel favorable en términos de respaldo a la convertibilidad de la moneda.

Encaje legal

Las tasas efectivas de encaje al cierre de noviembre, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de la tasa de encaje diaria requerida en 11.1 y 5.3 puntos porcentuales, respectivamente.

Respecto al excedente de encaje diario en moneda nacional, éste cerró en 2,678.3 millones de córdobas en noviembre (C\$3,464.6 en octubre), reflejando una disminución en 3.7 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje de noviembre (23.1%) respecto a octubre (26.8%).

En el caso del excedente de encaje catorcenal en moneda nacional, este cerró en 2,181.3 millones de córdobas (C\$2,680.0 millones en octubre), reflejando una reducción de 2.4 puntos porcentuales en la tasa efectiva catorcenal de noviembre (24.0%) respecto a octubre (26.4%).

En relación al encaje diario en moneda extranjera, el sistema financiero presentó en noviembre un excedente de 138.5 millones de dólares (US\$137.5 millones en el mes de octubre), reflejando un leve aumento de 0.1 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje de noviembre (17.3%) respecto al mes de octubre (17.2%).

En el caso del excedente catorcenal en moneda extranjera, éste cerró en 39.7 millones de dólares (US\$51.2 millones en octubre), reflejando una reducción de 0.5 puntos porcentuales en la tasa efectiva catorcenal de noviembre (16.5%) respecto a octubre (16.0%).

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas) al 30 de noviembre de 2012

Conceptos	2009	2010	2011	2012					Variaciones absolutas	
				Mar-31	Jun-30	Sept-30	Oct-31	Nov-30	Noviembre	Ene-Nov
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/	890.7	988.8	1,088.5	1,056.0	1,137.9	1,098.8	1,124.0	1,142.0	18.0	53.5
1.1.- RIN 6/	1,422.8	1,631.6	1,710.5	1,753.1	1,689.1	1,643.1	1,684.1	1,702.5	18.4	(8.0)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(447.2)	(550.7)	(522.7)	(595.6)	(446.5)	(437.6)	(452.3)	(452.0)	0.3	70.7
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(84.9)	(92.1)	(99.4)	(101.5)	(104.7)	(106.8)	(107.8)	(108.5)	(0.8)	(9.2)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 6/	1,573.1	1,799.0	1,892.2	1,932.2	1,862.4	1,815.0	1,855.7	1,873.5	17.8	(18.8)
3.- Crédito sector público no financiero	(6,911.7)	(9,344.7)	(10,819.4)	(10,978.6)	(13,426.0)	(13,260.8)	(11,959.3)	(12,051.6)	(92.3)	(1,232.2)
3.1.- Gobierno central 4/	(6,910.9)	(9,344.7)	(10,819.4)	(10,978.6)	(13,426.0)	(13,260.8)	(11,959.3)	(12,051.6)	(92.3)	(1,232.2)
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
3.1.2.- Moneda nacional	(2,067.8)	(3,797.9)	(4,191.4)	(4,982.8)	(5,732.6)	(5,687.7)	(4,848.9)	(5,383.2)	(534.3)	(1,191.8)
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,833.7)	(3,099.2)	(3,807.4)	(3,489.2)	(3,449.1)	(3,368.4)	(3,575.9)	(3,762.3)	(186.4)	45.1
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
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
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
3.1.7.- Títulos especiales de inversión 5/	(1,128.3)	(704.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 5/	(2,231.9)	(2,900.6)	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)	(3,449.5)	(5,187.2)	(5,147.7)	(4,477.4)	(3,849.0)	628.4	(85.5)
3.2.- Resto del sector público 5/	(0.8)	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)	(603.1)	(624.1)	(528.0)	(566.0)	(585.2)	(19.2)	4.4
4.1.- Crédito	91.9	94.4	82.2	80.7	81.0	83.0	82.1	81.5	(0.6)	(0.7)
4.2.- Moneda nacional	620.4	727.0	665.0	678.7	700.2	606.1	617.3	642.8	25.5	(22.2)
4.3.- Moneda extranjera	4.7	5.2	6.9	5.0	4.9	4.9	30.8	23.9	(6.9)	17.0
5.- Depósitos de bancos (MN)	4,806.4	4,618.4	6,859.5	5,415.4	5,885.1	4,592.9	6,275.0	5,585.0	(690.0)	(1,274.5)
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) 2/	30.2	24.1	28.7	19.9	23.4	19.5	26.8	23.1	(3.2)	(5.1)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) 2/	23.3	23.4	20.2	22.0	16.8	16.2	17.2	17.3	0.2	(2.8)
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) 2/	0.0	0.0	27.4	19.1	22.8	19.1	26.4	24.0	(2.2)	(3.1)
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) 2/	0.0	0.0	18.1	19.9	16.5	16.2	17.0	16.5	(0.6)	(1.8)
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.3	0.1	0.2	0.1	0.1	3.9	0.0	4.6	4.6	4.4
7.- Títulos valores 5/	12,204.1	11,549.4	10,123.8	10,292.5	12,236.5	12,985.7	12,150.6	10,886.4	(1,264.2)	762.5
7.1.- Bonos bancarios 3/	3,980.9	4,126.5	4,276.6	4,276.6	4,223.8	4,223.8	4,223.8	4,223.8	0.0	(52.8)
7.2.- Letras BCN	4,753.3	3,805.0	2,083.8	2,566.5	2,825.5	3,614.2	3,449.4	2,813.6	(635.8)	729.8
7.3.- Bonos BCN	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
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
7.6.- Depósitos a plazo	0.0	0.0	3,763.5	3,449.5	5,187.2	5,147.7	4,477.4	3,849.0	(628.4)	85.5
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) 7/	62,616.5	78,614.5	90,670.0	98,506.6	94,325.7	92,186.9	93,688.4	96,734.8	3,046.4	6,064.8
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	21,597.6	26,946.1	33,627.7	35,846.2	32,268.8	30,872.1	31,192.1	32,769.5	1,577.4	(858.2)
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	13,610.9	15,968.3	18,523.4	20,844.0	18,694.7	18,145.7	18,183.9	19,882.5	1,698.5	1,359.1
8.1.1.1.- Numerario	6,157.7	8,224.8	9,686.4	10,067.1	8,467.1	8,603.0	8,431.5	9,839.2	1,407.7	152.8
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	7,453.3	7,743.6	8,837.0	10,776.9	10,227.6	9,542.8	9,752.4	10,043.2	290.8	1,206.2
8.1.2.- Cuasidinero	7,986.6	10,977.7	15,104.3	15,002.2	13,574.1	12,726.3	13,008.2	12,887.1	(121.2)	(2,217.2)
8.1.2.1.- Ahorro	5,539.2	7,209.6	11,004.8	10,973.8	9,764.9	9,196.1	9,837.2	10,383.3	546.2	(621.5)
8.1.2.2.- Plazo	2,447.4	3,768.1	4,099.5	4,028.4	3,809.2	3,530.2	3,171.0	2,503.7	(667.3)	(1,595.7)
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	41,018.9	51,668.5	57,042.3	62,660.4	62,056.9	61,314.8	62,496.2	63,965.2	1,469.0	6,922.9
8.2.1.- Vista	10,379.0	13,999.7	12,131.9	13,673.9	15,665.7	16,406.2	16,451.8	17,793.3	1,341.6	5,661.5
8.2.2.- Ahorro	16,482.5	23,611.4	30,698.0	34,367.1	31,469.1	29,101.6	29,716.9	29,510.3	(206.6)	(1,187.7)
8.2.3.- Plazo	14,157.4	14,057.3	14,212.4	14,619.4	14,922.1	15,807.0	16,327.6	16,661.6	334.0	2,449.2
9.- Depósitos del SPNF	8,761.2	9,274.9	11,843.3	11,895.7	11,907.7	11,764.8	11,764.8	11,764.8	0.0	(78.5)
9.1.- Del cual gobierno central	5,749.4	6,159.8	7,837.0	7,697.1	7,531.1	7,396.8	7,396.8	7,396.8	0.0	(440.2)

Inflación acumulada

0.93

9.23

7.95

1.77

2.19

3.39

3.90

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 29 de noviembre de 2012. 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/ : 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.

4/ : 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. No incluye bono de capitalización para el 2011 por C\$250.9 millones.

5/ : Para el 2012 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$23.5455

6/ : Incluye FOGADE.

7/ : Información al 31 de diciembre de 2011 con estados financieros y 2012 los meses de enero, febrero y marzo el resto con cifras de encaje legal.

Fuente: Dirección Programación Económica

Cuadro # 2:
Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua
(flujo en millones de córdobas) al 30 de noviembre de 2012

	2009	2010	2011	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Ene.-Nov.
Tipo de cambio 2009 : 20.3395															
Tipo de cambio 2010 : 21.3565															
Tipo de cambio 2011 : 21.4243															
Tipo de cambio 2012 : 23.5455															
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	5,280.7	2,095.8	2,232.8	(1,084.1)	400.1	(80.2)	1,446.1	167.0	314.1	(755.6)	(292.1)	126.9	594.5	423.0	1,259.8
I.- RINA en millones de dólares	259.6	98.1	99.6	(46.0)	17.0	(3.4)	61.4	7.1	13.3	(32.1)	(12.4)	5.4	25.2	18.0	53.5
1.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	432.3	225.9	93.3	(86.0)	(28.5)	154.4	(45.0)	(22.2)	(2.5)	(73.5)	(1.7)	27.8	40.7	17.8	(18.8)
1.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	393.0	208.8	78.9	(85.7)	(29.1)	157.4	(45.2)	(17.6)	(1.2)	(70.4)	(3.2)	27.7	40.9	18.4	(8.0)
1.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(127.0)	(103.5)	28.0	40.4	46.8	(160.2)	107.6	25.4	16.1	39.0	(8.5)	(21.6)	(14.7)	0.3	70.7
1.4.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(7.3)	(0.7)	(0.7)	(0.6)	(1.0)	(0.8)	(1.5)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(1.0)	(0.8)	(9.2)
II.- Activos internos netos	(4,621.8)	(28.7)	(771.2)	765.7	(482.0)	861.2	(2,414.3)	(675.3)	(437.6)	611.0	403.9	41.7	(765.9)	984.6	(1,107.0)
1.- Sector Público no Financiero	(808.2)	(2,204.0)	(1,552.9)	626.3	(93.1)	(692.4)	(1,893.4)	(538.6)	(68.1)	1,230.0	(280.8)	(784.1)	1,301.5	(92.3)	(1,284.9)
1.1 - Gobierno Central (neto)	(824.3)	(2,204.0)	(1,552.9)	626.3	(93.1)	(692.4)	(1,893.4)	(538.6)	(68.1)	1,230.0	(280.8)	(784.1)	1,301.5	(92.3)	(1,284.9)
1.1.1 - Bonos	(243.3)	(255.5)	(518.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(52.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(52.8)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(194.2)	(203.9)	(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
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(49.1)	(51.6)	(53.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(52.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(52.8)
1.1.1.2 - Bono de capitalización	0.0	0.0	(250.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2 - Depósitos	(119.5)	(1,847.8)	(920.6)	(79.5)	(93.1)	(300.6)	(1,353.4)	(261.6)	905.4	921.5	(63.8)	(732.1)	631.2	(720.7)	(1,146.7)
1.1.2.1 - Moneda nacional	1,005.9	(1,429.2)	(393.6)	(316.6)	84.0	(558.8)	(1,334.2)	(454.3)	1,038.7	734.3	(78.6)	(610.8)	838.7	(534.3)	(1,191.8)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(1,125.3)	(418.6)	(527.0)	237.1	(177.1)	258.2	(19.3)	192.6	(133.3)	187.2	14.8	(121.3)	(207.5)	(186.4)	45.1
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	(461.5)	(100.8)	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
1.1.4 - Depósitos a plazo	0.0	0.0	(3,718.6)	705.8	0.0	(391.8)	(540.0)	(277.0)	(920.7)	308.4	(217.0)	(52.0)	670.3	628.4	(85.5)
1.2 - Resto sector público	16.1	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
2.- Otras instituciones (neto)	(76.3)	(110.9)	44.8	(1.1)	(8.5)	(4.0)	(10.8)	(5.3)	(4.9)	79.1	21.4	(4.4)	(38.0)	(19.4)	4.2
3.- Sistema financiero neto	(1,398.1)	(45.5)	(2,215.5)	114.5	595.4	860.4	(333.5)	(396.3)	(314.5)	(73.1)	473.3	704.0	(2,211.1)	416.0	(164.9)
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	0.3	(0.3)	(0.1)	0.1	(0.2)	0.2	(48.8)	48.8	(0.0)	(0.0)	(180.2)	176.4	3.9	(4.6)	(4.4)
3.3- Encaje moneda nacional	(1,290.7)	188.0	(2,241.1)	726.6	381.2	336.3	535.7	(148.0)	(857.5)	485.5	378.7	428.0	(1,682.1)	690.0	1,274.5
3.4.- Flotante cámara compensación	(0.3)	0.6	51.5	85.7	194.9	(28.5)	(283.5)	(16.9)	18.1	(16.6)	(0.8)	54.7	(55.3)	0.3	(48.0)
3.5- Caja bancos comerciales	(106.5)	(245.0)	(25.5)	(697.8)	20.0	552.6	(537.2)	(280.1)	524.8	(542.0)	275.4	45.3	(477.7)	(270.1)	(1,386.8)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(1.0)	11.3	(0.3)	(0.1)	(0.5)	(0.2)	0.2	(0.1)	0.1	0.0	0.2	(0.5)	0.2	0.3	(0.3)
4.- Colocación neta de títulos	(875.4)	708.2	1,602.4	(93.7)	(1,052.1)	597.1	(237.0)	228.0	(205.3)	(829.7)	46.3	(24.2)	159.5	637.3	(773.9)
4.1- Títulos estandarizados	(875.4)	708.2	1,602.4	(93.7)	(1,052.1)	597.1	(237.0)	228.0	(205.3)	(829.7)	46.3	(24.2)	159.5	637.3	(773.9)
4.1.1- Letras del BCN	(924.5)	656.6	1,548.9	(93.7)	(1,052.1)	597.1	(237.0)	228.0	(258.0)	(829.7)	46.3	(24.2)	159.5	637.3	(826.7)
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	49.1	51.6	53.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	52.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	52.8
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	328.5	361.7	387.9	50.9	0.0	27.6	10.8	0.0	46.5	27.5	0.0	28.3	0.0	0.0	191.5
6.- Resultado cuasi-fiscal	1,513.7	1,248.7	656.3	29.8	40.9	49.4	44.3	15.1	66.6	163.6	123.1	99.8	25.5	18.1	676.3
7.- Otros activos y pasivos netos	(3,306.0)	13.1	305.9	39.0	35.2	23.1	5.5	21.8	42.1	13.6	20.6	22.3	(3.5)	25.0	244.8
III.- Numerario	658.9	2,067.1	1,461.6	(318.4)	(81.9)	781.0	(968.2)	(508.3)	(123.5)	(144.6)	111.8	168.7	(171.4)	1,407.7	152.8
Memo:															
8.- Base monetaria	2,056.1	2,124.2	3,728.2	(347.2)	(483.1)	(107.9)	(966.7)	(80.2)	209.2	(88.0)	(542.3)	(304.7)	1,988.3	987.7	265.1
8.1.- Emisión	765.4	2,312.1	1,487.1	379.5	(101.9)	228.4	(431.0)	(228.2)	(648.3)	397.4	(163.6)	123.3	306.2	1,677.8	1,539.6
8.2.- Depósitos bancos comerciales	1,290.7	(188.0)	2,241.1	(726.6)	(381.2)	(336.3)	(535.7)	148.0	857.5	(485.5)	(378.7)	(428.0)	1,682.1	(690.0)	(1,274.5)

1/ : Incluye FOGADE.
Fuente : DPE.

Cuadro #3:

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 30 de noviembre de 2012

Conceptos		2009	2010	2011	I semestre	III trim.	octubre	Noviembre	Ene-nov
1	Ingresos financieros Recibidos	286,789	357,070	517,298	343,633	122,654	39,503	42,969	548,759
1.1	Por depósitos en el exterior	44,182	62,474	49,455	12,147	19,133	10,221	6,531	48,032
1.2	Por Notas y Bonos	22,754	45,185	125,571	191,473	80,151	29,218	35,549	336,391
1.3	Por Tenencias DEG-FMI	0	0	0	3,100	1,167	0	784	5,051
1.4	Por préstamos concedidos por el BCN	219,853	218,232	215,879	106,850	0	0	0	106,850
1.4.1	Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	193,649	200,742	208,040	106,850	0	0	0	106,850
1.4.2	Intereses generados bonos del tesoro	26,204	17,490	7,839	0	0	0	0	0
1.5	Fluctuación Bono MTI	0	31,179	126,393	30,063	22,203	64	105	52,435
2	Gastos financieros Pagados	1,223,817	1,157,320	835,466	361,792	115,955	19,434	21,890	519,071
2.1	Intereses pagados por deuda externa	188,588	130,847	114,067	57,912	28,185	593	615	87,305
2.2	Otras operaciones	1,035,229	1,026,473	721,399	303,880	87,770	18,841	21,275	431,766
2.2.1	Servicios internacionales	33,846	7,175	11,828	3,754	1,630	550	796	6,730
2.2.2	Pagos FMI, cargos netos	16,320	9,793	15,172	3,399	1,310	0	906	5,615
2.2.3	Bonos bancarios	193,649	200,742	208,040	106,850	0	0	0	106,850
2.2.4	Títulos especiales de inversión sector-gobierno	54,042	112,608	7,216	0	0	0	0	0
2.2.5	Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	2,671	0	0	0	0	0	0	0
2.2.6	Letras del BCN	713,860	675,748	332,203	113,751	27,417	10,189	11,623	162,980
2.2.7	Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	19,141	15,578	26,280	0	0	0	0	0
2.2.8	Depósitos a Plazo	0	0	114,670	76,099	57,413	6,547	7,950	148,009
2.2.9	Otros Egresos	1,700	4,829	5,990	27	0	1,555	0	1,582
3	Flujo financiero (1-2)	(937,028)	(800,250)	(318,168)	(18,159)	6,699	20,069	21,079	29,688
4	Ingresos de operaciones Recibidos	91,931	65,011	70,917	30,991	19,268	6,462	5,243	61,964
4.1	Comisiones y reembolsos	16,622	17,756	21,498	10,264	4,888	1,957	2,268	19,377
4.2	Otros productos	26,593	17,096	14,082	9,024	2,707	4,416	1,695	17,842
4.3	Uno por ciento de venta de divisas	48,716	30,159	35,337	11,703	11,673	89	1,280	24,745
5	Gastos de operaciones Pagados	668,597	513,422	409,031	258,948	412,515	52,060	44,388	767,911
5.1	Gastos presupuestables	417,994	395,083	408,643	217,608	101,194	52,060	44,388	415,250
5.1.1	Servicios personales	254,171	244,849	270,522	144,927	64,557	28,644	33,891	272,019
5.1.2	Servicios no personales	82,718	70,614	64,770	33,270	19,967	7,518	6,862	67,617
5.1.3	Materiales y suministros	10,298	7,383	10,507	6,317	2,705	1,581	1,246	11,849
5.1.4	Programas especiales	30,593	27,776	16,799	6,431	3,121	1,972	1,991	13,515
5.1.5	Instituciones y organismos	32,994	35,629	39,366	23,363	10,844	10,845	(2)	45,050
5.1.6	Encuestas y censos	7,220	8,832	6,679	3,300	0	1,500	400	5,200
5.2	Impresión y acuñación de billetes y monedas	250,603	118,339	388	41,340	311,321	0	0	352,661
6	Flujo de operaciones (4-5)	(576,666)	(448,411)	(338,114)	(227,957)	(393,247)	(45,598)	(39,145)	(705,947)
7	Flujo Total (3+6)	(1,513,694)	(1,248,661)	(656,282)	(246,116)	(386,548)	(25,529)	(18,066)	(676,259)

Fuente: Dirección Gestión Contable

Cuadro #4:

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares) al 30 de noviembre de 2012

Conceptos	2009	2010	2011	I semestre	III Trim	Octubre	Noviembre	Ene-Nov
1.- Ingresos	542.1	306.3	298.4	104.9	42.8	29.1	39.8	216.5
1.1.- Banco Central	211.1	34.4	34.0	9.8	6.1	2.4	1.8	20.0
1.1.1.- Líquidos	38.1	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	38.0	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	173.1	14.8	16.2	9.8	6.1	2.4	1.8	20.0
1.1.2.1.- Asignación DEG	164.4	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
1.1.2.2.- Intereses recibidos	8.7	7.4	6.0	2.4	4.3	1.1	1.3	9.2
1.1.2.3.- Otros	0.0	7.4	10.2	7.3	1.7	1.3	0.5	10.8
1.2.- Sector público no financiero	331.0	271.9	264.4	95.1	36.7	26.7	38.0	196.4
1.2.1.- Líquidos	95.3	64.2	1.8	0.1	0.4	0.0	0.0	0.5
1.2.1.1.- Préstamos	78.8	42.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	16.5	21.7	1.8	0.1	0.4	0.0	0.0	0.5
1.2.2.- Líquidos - atados	235.6	207.7	262.6	95.0	36.3	26.7	38.0	195.9
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	151.1	162.1	185.8	63.8	27.9	18.7	33.3	143.8
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	84.5	45.6	76.8	31.2	8.4	7.9	4.6	52.1
2.- Egresos	(91.4)	(88.8)	(94.3)	(45.2)	(24.9)	(4.8)	(3.4)	(78.2)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(23.2)	(26.0)	(11.9)	(7.7)	(0.0)	(0.1)	(19.7)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.0)	(23.2)	(24.2)	(11.8)	(7.7)	(0.0)	(0.0)	(19.6)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(16.2)	(17.0)	(19.0)	(9.6)	(6.5)	0.0	0.0	(16.2)
2.1.1.2.- Intereses	(9.7)	(6.1)	(5.3)	(2.2)	(1.2)	(0.0)	(0.0)	(3.4)
2.1.2.- Otros egresos	(0.5)	(0.0)	(1.8)	(0.1)	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.1)
2.2.- Sector público no financiero	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(33.2)	(17.1)	(4.8)	(3.3)	(58.5)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(33.2)	(17.1)	(4.8)	(3.3)	(58.5)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(40.2)	(39.4)	(37.9)	(17.4)	(9.4)	(2.6)	(1.4)	(30.9)
2.2.1.2.- Intereses	(24.7)	(26.2)	(30.3)	(15.9)	(7.7)	(2.1)	(1.9)	(27.6)
3.- Compras - ventas	124.1	145.0	118.8	71.0	(17.8)	14.5	9.2	76.9
3.1.- Por mesa de cambios	(141.7)	(76.0)	(60.1)	12.0	(48.5)	0.0	(5.0)	(41.5)
3.1.1.- Compras	73.6	52.0	84.3	60.0	0.0	0.0	0.0	60.0
3.1.2.- Ventas	(215.3)	(128.0)	(144.3)	(48.0)	(48.5)	0.0	(5.0)	(101.5)
3.2.- Otras	265.8	221.0	178.8	59.0	30.7	14.5	14.2	118.4
4.- Variación neta de encaje en ME	126.9	103.5	(28.0)	(76.2)	(8.9)	14.7	(0.3)	(70.8)
5.- Colocación neta de títulos	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(233.9)	(255.2)	(195.1)	(78.6)	(21.7)	(12.6)	(23.5)	(136.3)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(280.3)	(249.0)	(195.3)	(84.4)	(38.0)	(14.6)	(20.8)	(157.8)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	46.4	(6.2)	1.1	5.7	16.3	2.0	(2.7)	21.4
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	(44.1)	(22.2)	(21.4)	2.6	(15.5)	0.1	(3.3)	(16.1)
7.1.- FOGADE	6.4	5.1	4.7	5.3	2.1	0.8	0.7	9.0
7.2.- Variaciones cambiarias	2.6	0.1	(0.8)	0.8	0.0	0.3	(0.1)	1.0
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(38.0)	(19.6)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(15.1)	(7.8)	(7.7)	(3.5)	(17.6)	(1.0)	(3.9)	(26.1)
8.- Variación de RIN 1/ 8 = 1+2+3+4+5+6+7	393.0	208.8	78.3	(21.4)	(45.9)	40.9	18.4	(8.0)
9.- Variación neta de encaje en ME	(126.9)	(103.5)	28.0	76.2	8.9	(14.7)	0.3	70.8
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)	(7.3)	(5.4)	(2.1)	(0.9)	(0.7)	(9.2)
12.- Variación de RINA 12 = 8+9+10+11	259.7	98.1	99.1	49.4	(39.1)	25.3	18.0	53.5

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Dirección de Programación Económica

Cuadro #5 :
Agregados monetarios
(millones de córdobas) al 30 de noviembre de 2012

Períodos	Emisión	Numerario	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	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
Diciembre 2009	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
Diciembre 2010	9,931.4	8,224.8	4,618.4	14,549.8	7,743.6	15,968.3	7,209.6	3,768.1	10,977.7	26,946.1	51,668.6	2,361.2	70,389.8	78,614.6
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	57,972.4	2,567.2	80,028.7	87,507.6
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	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	11,197.8	8,663.5	4,280.4	15,478.2	8,967.5	17,631.0	9,272.9	3,881.4	13,154.3	30,785.3	56,808.3	2,482.7	78,930.1	87,593.6
Diciembre	11,418.5	9,686.4	6,859.5	18,278.0	8,837.0	18,523.4	11,004.8	4,099.5	15,104.3	33,627.7	57,042.3	2,482.6	80,983.6	90,670.0
2012														
Enero	11,798.0	9,368.0	6,132.9	17,930.8	10,667.0	20,035.0	11,519.5	4,138.7	15,658.2	35,693.2	58,858.7	2,551.1	85,183.9	94,551.9
Febrero	11,696.0	9,286.1	5,751.7	17,447.7	10,501.5	19,787.6	11,327.8	4,165.1	15,492.9	35,280.5	60,648.8	2,618.5	86,643.2	95,929.3
Marzo	11,924.4	10,067.1	5,415.4	17,339.8	10,776.9	20,844.0	10,973.8	4,028.4	15,002.2	35,846.2	62,660.4	2,694.2	88,439.5	98,506.6
Abril	11,493.4	9,098.9	4,879.7	16,373.1	10,574.7	19,673.5	10,654.6	3,730.2	14,384.8	34,058.3	63,001.4	2,698.1	87,960.9	97,059.8
Mayo	11,265.2	8,590.6	5,027.6	16,292.9	10,051.2	18,641.8	9,956.0	3,838.8	13,794.8	32,436.6	61,991.6	2,643.9	85,837.6	94,428.2
Junio	10,616.9	8,467.1	5,885.1	16,502.0	10,227.6	18,694.7	9,764.9	3,809.2	13,574.1	32,268.8	62,056.9	2,636.1	85,858.6	94,325.7
Julio	11,014.4	8,322.5	5,399.6	16,414.0	10,135.8	18,458.4	9,776.2	3,544.8	13,321.0	31,779.3	63,106.9	2,669.7	86,563.6	94,886.2
Agosto	10,850.7	8,434.3	5,020.9	15,871.7	9,757.1	18,191.4	9,483.4	3,613.3	13,096.8	31,288.1	63,116.9	2,688.6	86,670.7	95,105.0
Septiembre	10,974.1	8,603.0	4,592.9	15,567.0	9,542.8	18,145.7	9,196.1	3,530.2	12,726.3	30,872.1	61,314.8	2,572.9	83,583.9	92,186.9
Octubre	11,280.3	8,431.5	6,275.0	17,555.3	9,752.4	18,183.9	9,837.2	3,171.1	13,008.2	31,192.1	62,496.2	2,611.6	85,256.8	93,688.3
Noviembre 4/														
01	11,379.7	8,846.4	6,242.5	17,622.1	10,163.2	19,009.6	9,916.1	2,957.3	12,873.4	31,882.9	62,599.7	2,615.6	85,636.3	94,482.7
02	11,432.4	9,002.5	6,320.0	17,752.4	10,099.4	19,102.0	9,929.2	2,917.7	12,846.9	31,948.9	62,553.6	2,613.3	85,500.0	94,502.5
05	11,481.9	8,860.9	6,363.1	17,845.0	10,341.1	19,202.0	10,080.1	2,737.6	12,817.7	32,019.7	62,590.2	2,613.8	85,749.0	94,609.9
06	11,443.1	8,654.2	6,350.8	17,793.9	10,407.1	19,061.3	10,117.4	2,739.3	12,856.7	31,918.1	62,935.4	2,627.9	86,199.2	94,853.4
07	11,417.7	8,559.2	6,375.9	17,793.7	10,616.9	19,176.0	10,035.0	2,739.8	12,774.8	31,950.8	62,954.6	2,628.3	86,346.2	94,905.4
08	11,302.6	8,479.7	6,475.0	17,777.6	10,690.4	19,170.1	10,059.0	2,739.7	12,798.7	31,968.8	63,060.9	2,632.4	86,550.1	95,029.8
09	11,278.6	8,528.3	6,947.8	18,226.4	10,917.4	19,445.7	10,300.4	2,737.3	13,037.7	32,483.5	62,922.6	2,626.3	86,877.8	95,406.1
12	11,289.3	8,492.3	6,903.4	18,192.8	11,128.6	19,621.0	10,122.2	2,732.2	12,854.4	32,475.4	62,184.9	2,594.5	86,168.0	94,660.3
13	11,428.5	8,429.1	6,475.4	17,903.8	11,139.1	19,568.2	10,103.3	2,730.5	12,833.8	32,402.0	62,543.1	2,609.1	86,516.0	94,945.2
14	11,451.0	8,476.6	6,469.9	17,920.9	11,155.7	19,632.4	9,933.2	2,728.5	12,661.7	32,294.1	62,526.5	2,608.0	86,343.9	94,820.5
15	11,554.5	8,693.6	6,404.5	17,959.0	10,996.1	19,689.8	9,994.2	2,718.4	12,712.6	32,402.4	62,363.9	2,600.9	86,072.7	94,766.3
16	11,809.8	9,024.8	6,324.9	18,134.7	10,936.4	19,961.2	9,941.0	2,728.0	12,669.0	32,630.2	61,929.4	2,582.4	85,534.8	94,559.6
19	11,894.5	9,020.5	6,191.8	18,086.3	11,125.2	20,145.7	9,783.0	2,726.6	12,509.7	32,655.4	63,338.6	2,640.1	86,973.4	95,994.0
20	12,014.9	8,907.9	5,899.9	17,914.8	11,073.9	19,981.7	9,841.4	2,731.5	12,572.9	32,554.6	62,328.9	2,597.7	85,975.6	94,883.5
21	12,060.1	8,781.3	6,122.7	18,182.8	10,949.6	19,730.9	10,019.8	2,730.0	12,749.8	32,480.7	62,549.9	2,606.6	86,249.3	95,030.6
22	12,135.2	9,123.2	5,953.3	18,088.4	10,585.4	19,708.6	10,362.4	2,624.4	12,986.8	32,695.4	62,512.8	2,604.7	86,084.9	95,208.1
23	12,232.6	9,407.2	5,928.8	18,161.4	10,239.3	19,646.4	10,336.4	2,624.9	12,961.3	32,607.7	62,308.6	2,595.8	85,509.1	94,916.3
26	12,284.7	9,330.9	5,996.5	18,281.2	10,637.7	19,968.6	10,138.4	2,568.4	12,706.8	32,675.4	62,339.4	2,596.0	85,683.8	95,014.8
27	12,340.7	9,320.5	5,827.9	18,168.6	10,531.8	19,752.4	10,171.5	2,559.7	12,731.1	32,483.5	62,742.0	2,612.5	86,005.0	95,225.5
28	12,346.5	9,206.9	5,927.1	18,273.6	10,456.3	19,663.1	10,276.0	2,564.8	12,840.8	32,503.9	62,812.9	2,615.1	86,110.0	95,316.8
29	12,605.6	9,296.8	5,710.3	18,315.9	10,410.2	19,707.0	10,274.5	2,560.6	12,835.1	32,542.1	63,843.9	2,657.6	87,089.2	96,386.0
30	12,958.1	9,839.2	5,585.0	18,543.1	10,043.2	19,882.5	10,383.3	2,503.7	12,887.1	32,769.5	63,965.2	2,662.3	86,895.6	96,734.8
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
Dic.2005/Dic.2004	24.1	22.7	8.7	18.6	29.9	26.2	0.3	18.8	10.1	17.8	11.6	6.3	13.0	13.9
Dic.2006/Dic.2005	18.5	15.6	47.7	28.1	14.8	15.2	16.8	24.2	21.0	18.0	6.0	1.0	10.1	10.7
Dic.2007/Dic.2006	31.6	25.8	4.5	21.3	22.6	24.2	25.9	(2.3)	9.4	16.8	18.2	12.6	16.7	17.6
Dic.2008/Dic.2007	3.7	(0.7)	8.6	5.3	19.3	9.2	9.5	(26.7)	(9.4)	0.4	11.0	5.8	7.6	6.7
Dic.2009/Dic.2008	11.2	12.0	36.7	19.8	15.0	13.6	8.6	(34.4)	(9.6)	3.8	22.8	17.0	15.9	15.5
Dic.2010/Dic.2009	30.3	33.6	(3.9)	17.1	3.9	17.3	30.2	54.0	37.5	24.8	26.0	20.0	24.7	25.5
Ene.2011/Ene.2010	28.7	25.3	23.4	26.8	9.6	16.3	17.6	6.4	13.9	15.3	25.5	19.6	21.6	21.9
Feb.2011/Feb.2010	27.2	25.4	(1.4)	16.0	22.0	23.5	13.1	(3.1)	7.6	16.4	27.1	21.1	23.2	23.4
Mar.2011/Mar.2010	17.3	19.8	(2.0)	10.6	21.6	20.8	24.1	(8.2)	12.7	17.3	24.9	18.9	22.5	22.2
Abr.2011/Abr.2010	34.6	36.4	3.8	23.4	7.1	19.2	29.8	(8.4)	16.5	18.1	23.7	17.8	20.5	21.8
May.2011/May.2010	30.1	31.5	8.8	22.4	(5.1)	9.3	28.9	19.9	26.0	16.1	21.6	15.8	18.7	19.8
Jun.2011/Jun.2010	30.0	32.5	5.1	20.7	24.6	28.1	21.3	(3.4)	12.9	20.8	16.7	11.2	16.9	18.0
Jul.2011/Jul.2010	31.5	33.4	6.7	21.4	12.3	21.4	36.7	28.2	33.8	27.0	16.2	10.7	18.5	19.6
Ago.2011/Ago.2010														

Cuadro # 6 :

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2007	2008	2009	2010	2011	2012						
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31 ^{1/}	Mar-31	Jun-30	Jul-31	Ago-31	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	23,617.9	26,952.2	25,025.7	24,466.6	24,370.5	23,522.6	23,418.6	24,178.7
Medición de encaje diario												
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	3,110.2	2,834.1	3,234.3	3,003.1	2,936.0	2,924.5	2,822.5	2,810.2	2,901.4
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,618.2	6,787.3	5,350.0	5,861.7	5,399.4	5,020.7	4,592.7	6,274.8	5,579.8
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	24.1	28.7	19.8	23.4	22.1	20.6	19.5	26.8	23.1
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,508.0	3,953.2	2,115.7	2,858.6	2,463.4	2,096.3	1,770.2	3,464.6	2,678.3
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
1.8 Encaje legal requerido					3,542.7	4,042.8	3,753.8	3,670.0	3,655.6	3,528.1	3,512.8	3,626.8
1.9 Encaje observado					6,462.7	5,139.9	5,706.7	6,006.1	5,244.7	4,491.8	6,192.8	5,808.2
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)					27.4	19.1	22.8	24.5	21.5	19.1	26.4	24.0
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)					2,920.0	1,097.1	1,952.8	2,336.1	1,589.2	963.6	2,680.0	2,181.3
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)												
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,567.4	1,667.3	1,920.8	2,353.7	2,540.9	2,686.2	2,662.3	2,688.0	2,680.3	2,693.9	2,622.9	2,612.3
Medición encaje diario												
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	382.5	304.9	322.3	319.5	322.6	321.6	323.3	314.7	313.5
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	550.7	514.5	591.4	446.4	407.5	415.9	437.6	452.3	452.0
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	23.4	20.2	22.0	16.8	15.2	15.5	16.2	17.2	17.3
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	168.2	209.6	269.0	126.9	84.9	94.3	114.3	137.5	138.5
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
2.8 Encaje legal requerido					381.1	402.9	399.3	403.2	402.0	404.1	393.4	391.8
2.9 Encaje observado					460.8	534.5	439.2	445.1	466.0	436.8	444.6	431.6
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)					18.1	19.9	16.5	16.6	17.4	16.2	17.0	16.5
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)					79.7	131.6	39.9	41.9	64.0	32.7	51.2	39.7

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

Fuente : DOF-BCN.