

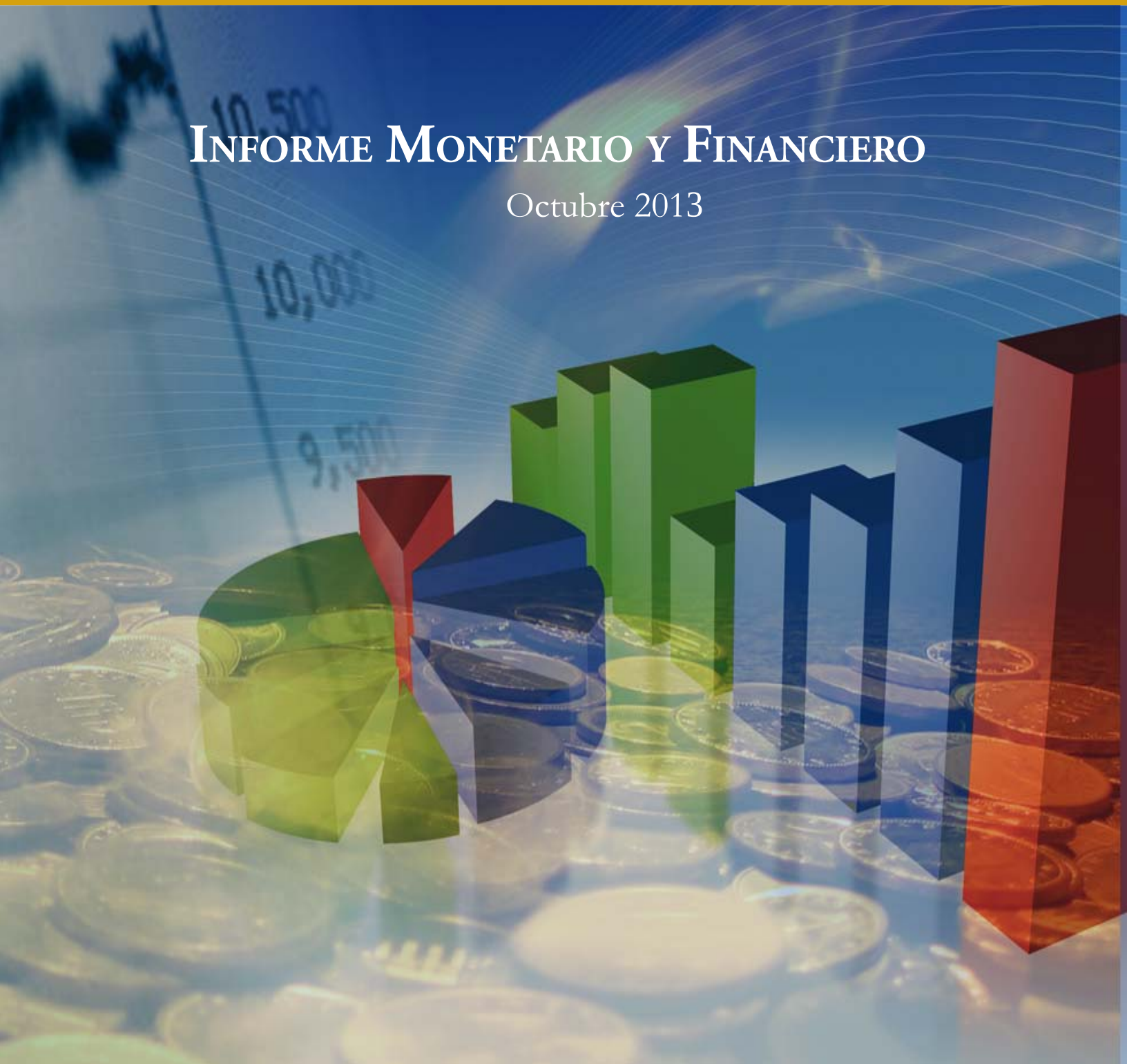


Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Octubre 2013



División Económica

Noviembre 2013

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 11 de noviembre de 2013. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

I.	Desempeño del Sistema Financiero Nacional (Septiembre 2013)	2
	Depósitos	2
	Crédito	3
	Liquidez e inversiones.....	4
	Rentabilidad.....	4
II.	Panorama Sistema Financiero (Octubre 2013):	6
	Depósitos	6
	Crédito	7
	Disponibilidades	8
	Inversiones	8
	Tasas de interés.....	9
III.	Panorama Monetario (Octubre 2013)	10
	Entorno Monetario.....	10
	Balance Monetario	11
	Operaciones de Mercado Abierto	12
	Balance de Reservas	12
	Encaje Legal	13

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (Septiembre 2013)

Los resultados a septiembre 2013 mantienen la tendencia de los meses previos hacia una normalización en la evolución del crédito y un creciente dinamismo en la captación de depósitos tanto en moneda extranjera y en moneda nacional.

En esta dirección, al tercer trimestre de 2013, la cartera de crédito bruta mostró un crecimiento interanual de 22.6 por ciento (22.7 por ciento a agosto de 2013). Por su parte, los depósitos totales registraron un crecimiento interanual de 14.2 por ciento, explicado especialmente por el dinamismo de los depósitos en moneda extranjera y la recuperación en los depósitos denominados en moneda nacional (8.9%). Dado el dinamismo del crédito, la liquidez del SFN se ha aminorado y las inversiones continúan liberando recursos para la entrega de crédito. Finalmente, los indicadores de rentabilidad se mantienen con una tendencia positiva, asociado en parte a la mejora en la calidad y dinamismo de la cartera de crédito.

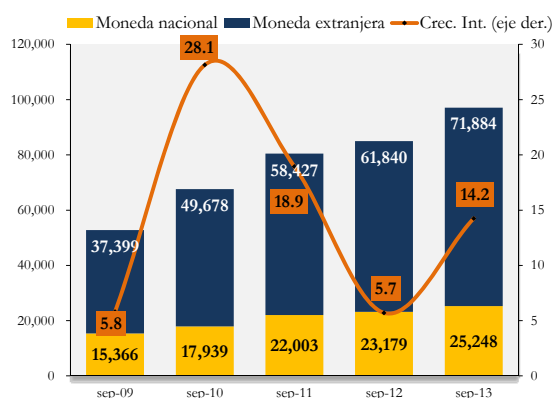
Depósitos

Al cierre del tercer trimestre de 2013, los depósitos ascendieron a 97,131.3 millones de córdobas, para un crecimiento interanual de 14.2 por ciento explicado principalmente por el dinamismo observado en los depósitos en moneda extranjera (crecimiento de 16.2%), destacando los depósitos de ahorro y a plazo (incrementos de C\$4,111.7 y C\$3,943.7 millones, respectivamente). Al comparar los resultados de septiembre con diciembre 2012, se observa un incremento de 12.2 por ciento (C\$10,581.2 millones adicionales), impulsados siempre por los depósitos en moneda extranjera (C\$7,575.1 millones adicionales). Hay que señalar que los depósitos en moneda nacional a partir de mayo 2013 revirtieron la tendencia de tasas negativas de crecimiento, alcanzando para septiembre un incremento interanual de 8.9 por ciento.

La composición de los depósitos al cierre del trimestre fue la siguiente: ahorro (45%), a la vista (31.4%) y a plazo (23.6%). Asimismo, del total de depósitos, 84.2 por ciento correspondieron a depósitos del sector privado, y 15.8 por ciento al sector público.

Depósitos totales

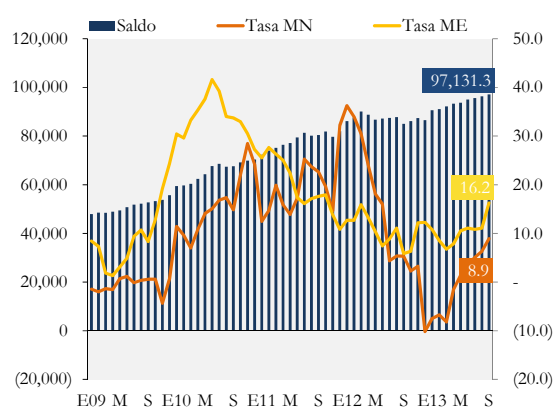
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Estructura de depósitos por moneda

(millones de córdobas)



Fuente: SIBOIF y BCN.

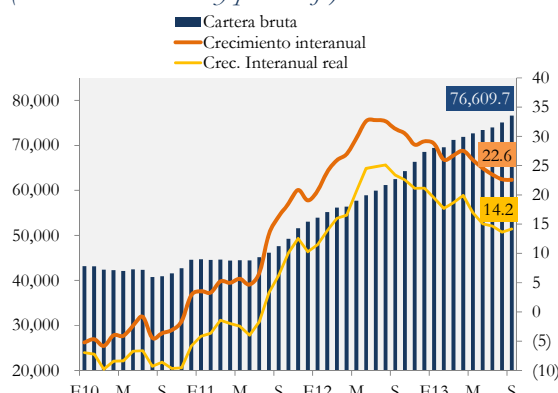
Crédito

La cartera de crédito a septiembre 2013 totalizó 76,609.7 millones de córdobas (US\$ 3,061.7 millones), obteniendo un crecimiento interanual en el saldo de cartera de 22.6 por ciento (equivalente a C\$14,108.8 millones adicionales), crecimiento que es inferior al registrado al mismo período en 2012, cuando alcanzó un incremento de 31.3 por ciento. Lo anterior, es consistente con el proceso de normalización del crecimiento del crédito tras el comportamiento expansivo de 2011 y 2012.

El crecimiento del crédito vino acompañado con una mejora en la calidad, ubicándose la cartera en riesgo en 3.4 por ciento (4.6% en septiembre 2012). El indicador de morosidad de cartera (cartera vencida sobre cartera bruta) se situó en 1.5 por ciento, lo que representó una mejora interanual de 0.4 punto porcentual.

Saldo y crecimiento de cartera

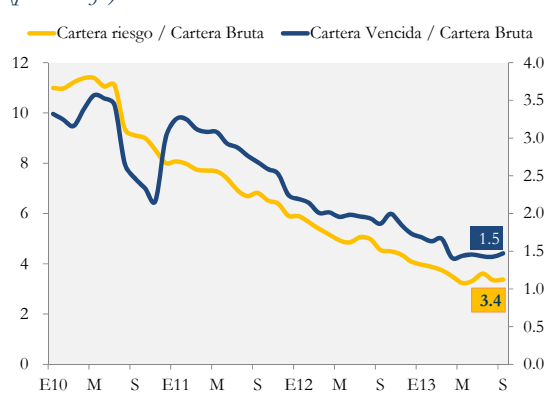
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera vencida y en riesgo

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

La distribución de la cartera por sector económico estuvo concentrada en el sector comercial y personal, pero con participación decreciente para el caso del crédito comercial. Por su parte, se observó un aumento de la participación del sector ganadero y personal. Así mismo, las mayores tasas de crecimiento se registraron en el sector ganadero con incremento interanual de 35.1 por ciento, seguido de consumo con un 31.2 por ciento (C\$4,512.2 millones adicionales) e hipotecario con 22.9 por ciento.

Cartera Bruta por Sector

(millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	sep-12	sep-13	Crecimiento interanual	
			12/11	13/12
Agrícola	7,292.8	8,319.9	33.9	14.1
Comercial	21,961.6	26,300.5	40.1	19.8
Ganadero	1,159.6	1,567.1	25.8	35.1
Industrial	9,142.0	11,016.0	66.3	20.5
Hipotecario	8,493.7	10,442.9	17.0	22.9
Personal	9,160.3	12,916.3	59.7	41.0
TC.	5,290.8	6,047.1	(6.0)	14.3
Total	62,500.9	76,609.7	35.4	22.6

Fuente: SIBOIF

Liquidez e inversiones

El crecimiento del crédito ha contribuido a la normalización de los niveles de liquidez del sistema financiero y a la disminución de las inversiones en 11.3 por ciento en términos interanuales.

Cobertura de liquidez

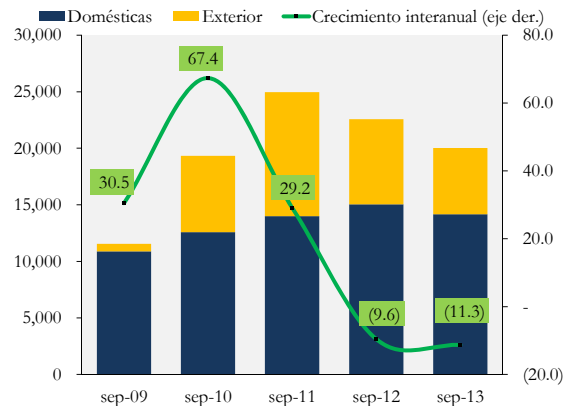
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF, BCN.

Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentajes)



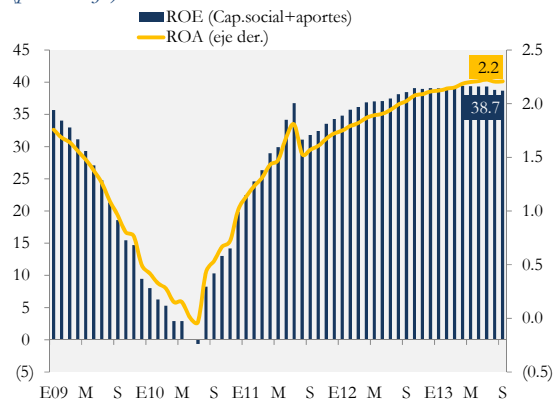
Fuente: SIBOIF, BCN

Rentabilidad

La rentabilidad sobre activos totales (ROA) se situó en 2.2 por ciento (2.0% en septiembre 2012), mientras que la rentabilidad sobre el capital social más los aportes patrimoniales no capitalizados se ubicó en 38.7 por ciento (38.5% en septiembre 2012). Este resultado estuvo influenciado por mayores ingresos financieros relacionada con la cartera de crédito.

Indicadores de rentabilidad ROA, ROE

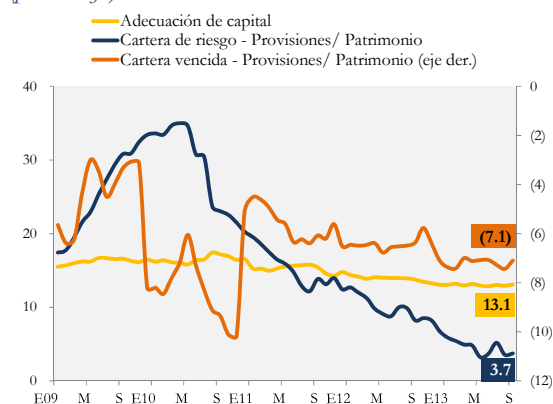
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Balance del Sistema Financiero Nacional

(millones de córdobas y porcentaje)

	sep-12	dic-12	sep-13	Variación %	
				sep13/dic12	sep13/sep12
Activos	112,823	113,360	127,648	12.6	13.1
Disponibilidades	25,730	24,715	28,873	16.8	12.2
Moneda Nacional	8,096	8,332	9,601	15.2	18.6
Moneda Extranjera	17,634	16,383	19,271	17.6	9.3
Inversiones netas	22,570	18,199	20,022	10.0	(11.3)
Cartera Bruta	62,501	68,558	76,610	11.7	22.6
Otros activos	2,022	1,888	2,144	13.6	6.0
Pasivos	101,297	101,681	114,221	12.3	12.8
Depósitos del Público	85,019	86,550	97,131	12.2	14.2
Moneda Nacional	23,179	22,242	25,248	13.5	8.9
Moneda Extranjera	61,840	64,308	71,884	11.8	16.2
Obligac. con Inst. financieras y por otros financiamientos	8,508	9,806	11,850	20.8	39.3
Otros pasivos	7,771	5,325	5,240	(1.6)	(32.6)
Patrimonio	11,526	11,679	13,427	15.0	16.5
Resultados del periodo	1,696	2,383	1,964	(17.6)	15.8

Fuente: SIBOIF.

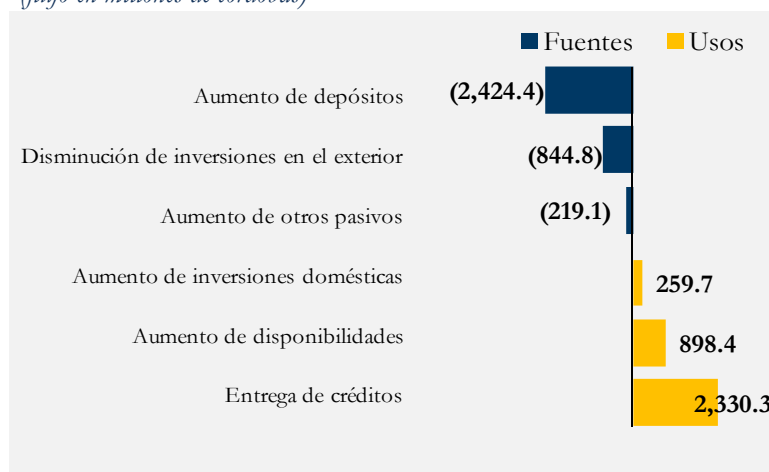
II. Panorama Sistema Financiero (Octubre 2013):

Durante el mes de octubre 2013, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 3,488.4 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente del incremento de los depósitos (C\$2,424.4 millones), la disminución de inversiones en el exterior (C\$844.8 millones), y el aumento de otros pasivos (C\$219.1 millones). Dichos recursos fueron destinados principalmente a la entrega de créditos (C\$2,330.3 millones), al aumento de disponibilidades (C\$898.4 millones) y al incremento de inversiones domésticas (C\$259.7 millones).

El incremento en disponibilidades estuvo asociado principalmente al crecimiento de los depósitos de encaje en moneda nacional, lo que obedeció en parte al pago de Bonos de la República de Nicaragua (US\$53.0 millones). Por su parte, la liquidez del sistema se mantuvo ligeramente por debajo de los niveles observados el mes anterior (29.1 % vs 29.2% disponibilidades/depósitos). Por su parte, el crédito continuó evolucionando con dinamismo al igual que los depósitos totales, impulsados fundamentalmente por las captaciones en moneda extranjera.

Fuentes y usos de bancos del SFN en octubre

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

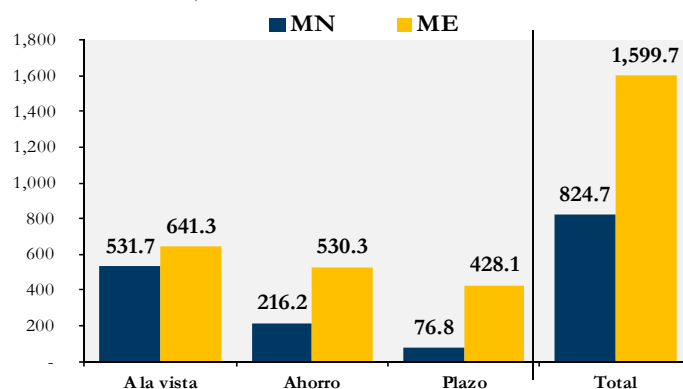
Depósitos

En el mes de octubre, los depósitos totales del sistema financiero, continúan creciendo con dinamismo, constituyendo para el sistema financiero una de las principales fuentes de recursos. En este mes, los depósitos del sistema se expandieron en 2,424.4 millones de córdobas, destacándose principalmente las captaciones en moneda extranjera (C\$1,599.7 millones), y en menor medida los depósitos en moneda nacional (C\$824.7 millones). Estos últimos, con una tendencia creciente sostenida, tras el menor crecimiento registrado en el primer trimestre del año.

Al analizar la evolución de los depósitos por plazos, sobresale el crecimiento registrado por los depósitos a la vista (C\$1,173.0 millones), con una participación equilibrada en moneda nacional (45%) y en moneda extranjera (55%). Los depósitos de ahorro, continuaron expandiéndose en línea con la evolución mostrada en meses previos (C\$746.5 millones). Adicionalmente, los depósitos a plazos mayores y menores de un año también se incrementaron en 504.9 millones de córdobas, debido al crecimiento de las captaciones en moneda extranjera (C\$428.1 millones).

Depósitos por plazo y por moneda

(flujo en millones de córdobas)



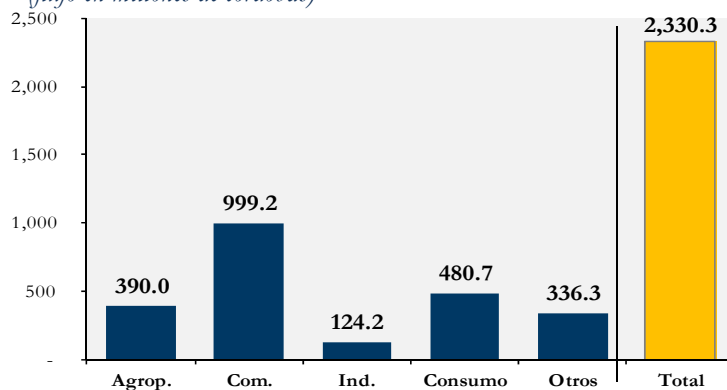
Fuente: BCN.

Crédito

A octubre, el crédito del sistema financiero se mantiene dinámico y con tendencia hacia su normalización. Durante este mes se produjeron entregas netas de recursos por 2,330.3 millones de córdobas, las cuales fueron canalizadas principalmente al sector comercial (C\$999.2 millones), en línea con el financiamiento estacional de este sector, dado el dinamismo que imprimen las festividades de fin de año. Adicionalmente, se entregaron recursos al sector agropecuario (C\$389.9 millones) y al sector industrial (C\$124.2 millones). Por su parte, el sector consumo también recibió recursos (C\$480.7 millones), debido a que las entregas de crédito personal estuvieron acompañadas por entregas efectuadas al sector de tarjetas de crédito.

Entregas netas de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas)



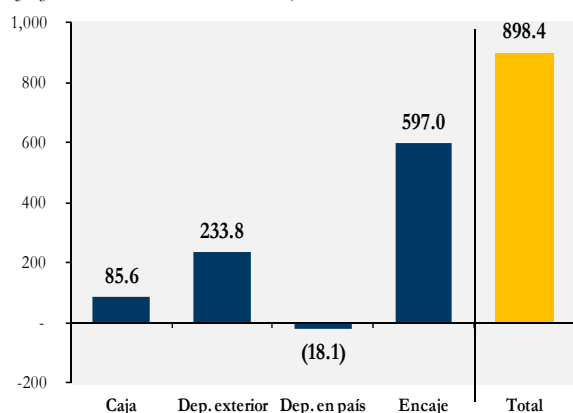
Fuente: BCN.

Consistente con la dinámica de la cartera de crédito, en términos interanuales, las entregas netas de crédito acumuladas a octubre de 2013 se han aminorado en 14.7 por ciento, respecto a las entregas efectuadas al mismo período de 2012.

Disponibilidades

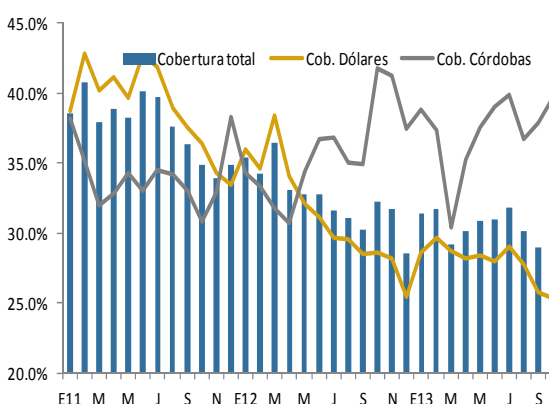
Las disponibilidades representaron un uso de recursos para el SFN por 898.4 millones de córdobas, debido al incremento en la mayoría de sus componentes con excepción de los depósitos en el país. El comportamiento anterior, fue liderado por el crecimiento en los componentes de encaje (C\$597.0 millones) y depósitos en el exterior (C\$233.8 millones). En relación a la liquidez del sistema, ésta no mostró un crecimiento respecto al nivel observado a septiembre (29.1% vs 29.2% disponibilidades/depósitos), debido a que el crecimiento en depósitos excedió al crecimiento en disponibilidades.

Disponibilidades totales por rubro
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Liquidez del SFN
(ratio de disponibilidades a depósitos)



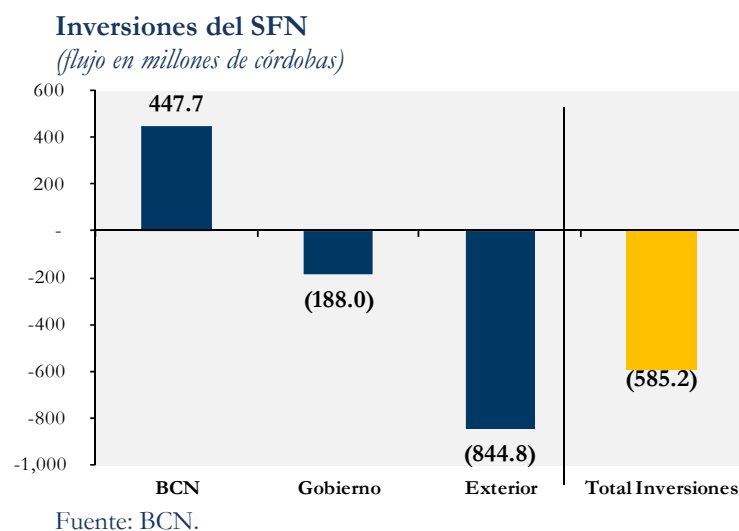
Fuente: BCN.

El crecimiento en el componente de caja, se observó en moneda extranjera (C\$102.7 millones), mientras en moneda nacional disminuyó reflejándose en una reducción de la relación de caja a depósitos respecto al mes de septiembre (11.1% vs 11.5%). Por su parte, el crecimiento de los depósitos de encaje se produjo fundamentalmente en moneda nacional (C\$821.4 millones), lo que está principalmente vinculado con el pago de Bonos de la República (US\$53.0 millones) al cierre de octubre.

Finalmente los depósitos en el exterior también crecieron (C\$233.8 millones).

Inversiones

Las inversiones mostraron una reducción de 585.2 millones de córdobas, explicado fundamentalmente por la reducción de inversiones en el exterior (C\$844.8 millones), mientras las inversiones domésticas incrementaron (C\$259.7 millones). La reducción en inversiones en el exterior está en línea con el uso de recursos para financiar la entrega de crédito.



Por su parte, el comportamiento de las inversiones domésticas fue impulsado por el crecimiento de las inversiones en el BCN (C\$447.7 millones). Mientras, las de Gobierno disminuyeron, reflejando el efecto de la redención neta de Bonos de la República.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa finalizó en 21.4 por ciento al cierre de octubre, 151.4 puntos base por debajo de la tasa de cierre de septiembre (22.9%). Esta reducción en la tasa activa, responde fundamentalmente al efecto de una menor tasa de interés cobrada al sector de tarjetas de crédito, así como también a la menor participación de este sector.

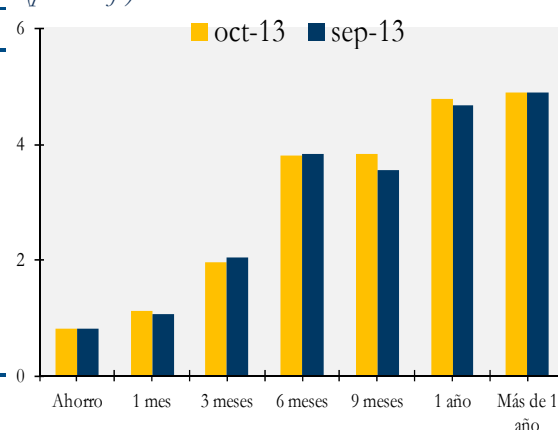
Tasas de interés del SFN
(porcentaje)

		oct-13	sep-13
Activas	C\$	48.3	46.8
	U\$	12.5	12.6
	P.Pond	21.4	22.9
Pasivas	C\$	2.8	2.3
	U\$	2.5	1.9
	P.Pond	2.6	2.0
Margen Financiero	C\$	45.4	44.5
	U\$	9.9	10.7
	P.Pond	18.8	20.9

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: Bancos comerciales.

Tasa de interés pasiva por plazo
(porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales.

En relación a la tasa pasiva, ésta finalizó en 2.55 por ciento al cierre de octubre, lo que representa un incremento de 59 pbs con lo observado a septiembre (1.96%). Finalmente, los movimientos en las tasas de interés dieron como resultado una reducción en el margen de intermediación financiera, ubicándose en 18.8 puntos porcentuales (20.9 % en septiembre 2013).

III. Panorama Monetario (Octubre 2013)

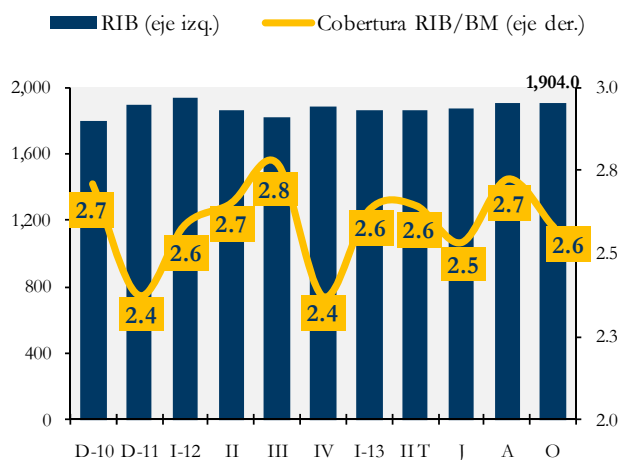
En el mes de octubre, con base en lo programado, la política monetaria se enfocó en absorber la liquidez derivada de la expansión fiscal producto del servicio de deuda interna. Lo anterior en un contexto de normalización de los niveles de liquidez del sistema financiero y presiones por un mayor rendimiento en Letras. En este sentido, mediante las operaciones de mercado abierto, se colocaron en términos netos 15.9 millones de dólares en Letras. La tasa promedio de Letras del BCN del mes de octubre (1.1%) mostró una disminución respecto a las tasas observadas en los meses anteriores, relacionada a las mayores colocaciones de Letras a plazos menores de 3 meses. Por su parte, el balance monetario registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 27.3 millones de dólares, vinculada a la entrada de recursos externos al gobierno central por 46.4 millones de dólares, destacando préstamos del BID por 30.6 millones de dólares. El saldo de reservas internacionales brutas correspondió a 1,904 millones de dólares, lo cual conjugado con el dinamismo de la base monetaria, reflejó una cobertura de RIB/BM de 2.6 veces.

Entorno Monetario

En cumplimiento de su objetivo fundamental, el BCN ha orientado la conducción de su política monetaria a garantizar la convertibilidad de la moneda al tipo de cambio preestablecido, resguardando su credibilidad con un nivel de reservas que permita una cobertura adecuada a la base monetaria, y garantice condiciones de liquidez apropiadas en el mercado monetario. Para tal fin, el principal instrumento ha sido las operaciones de mercado abierto, complementadas por la política de encaje legal.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

En este sentido, a octubre de 2013 el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) ascendió a 1,904 millones de dólares (US\$1,888 millones a septiembre de 2013). El resultado anterior fue posible a través de la coordinación de las políticas fiscal y monetaria, en un contexto de la normalización de los niveles de liquidez del sistema financiero. Lo anterior, se tradujo en una cobertura de RIB a base monetaria de 2.6 veces y de 4 meses de importaciones.

Balance Monetario

En el acumulado enero-octubre 2013, se registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 39 millones de dólares (US\$66.3 millones a septiembre de 2013), la cual estuvo asociada a factores como la venta neta de divisas del BCN, al pago de deuda externa, y el uso de recursos de las cuentas del gobierno central. Lo anterior, fue contrarrestado en parte por el ingreso de recursos externos al sector público no financiero y al BCN en concepto de intereses. En el mes de octubre se registró una acumulación de RINA de 27.3 millones de dólares, relacionada a la entrada de recursos externos al gobierno central por 46.4 millones de dólares. El resultado anterior, fue atenuado por el pago de deuda externa por 7.7 millones de dólares y la venta de divisas al SFN (US\$10.2 millones).

Balance monetario del BCN

(flujo en millones de dólares)

Activos Netos	29.2	Pasivos Monetarios	29.2
I. Variación RINA	27.3	I. Demanda por Base Monetaria	29.2
		Numerario	(3.0)
II. Fuentes de recursos externos	37.5	Caja	(0.6)
Intereses recibidos	2.6	Encaje en m.n.	32.7
Préstamos	37.6		
Donaciones	8.9		
Pagos de deuda externa	(7.7)		
Uso del SPNF en M.E	(1.7)		
Otros	(2.1)		
III. Oferta interna de liquidez	39.3		
Gobierno Central	53.1		
Depósitos	25.8		
Esfuerzo fiscal	9.0		
Otros movimientos	16.8		
Depositos a Plazo	27.3		
Política Monetaria 1/	(13.8)		
Títulos subasta del BCN	(15.9)		
Resultado Cuasifiscal	2.4		
Otros	(0.2)		

1/ Excluye fuentes externas

Fuente: BCN.

La demanda por base monetaria, del mes de octubre, aumentó el equivalente a 29.2 millones de dólares, producto del incremento del encaje en moneda nacional (US\$32.7 millones), lo que fue atenuado por una reducción del numerario (US\$3 millones). El movimiento expansivo de la base monetaria estuvo asociado al servicio de deuda del MHCP.

Consistente con la expansión de la demanda por base monetaria, la oferta interna de liquidez registró un aumento por un monto de 39.3 millones de dólares. Esta expansión fue liderada por la política fiscal, por el uso de recursos del gobierno central en US\$53.1 millones. Por su parte, la política monetaria fue contractiva (US\$13.8 millones), principalmente por la colocación neta de Letras del BCN (US\$15.9 millones)

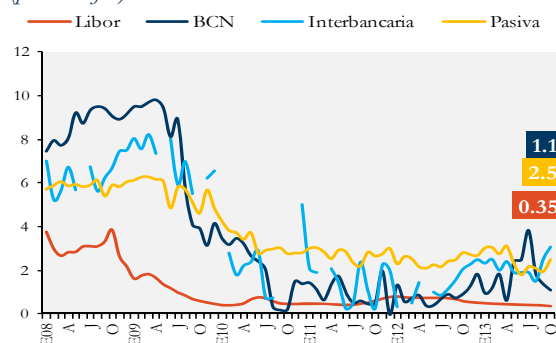
Por su parte el numerario, principal componente de la emisión monetaria (equivale al 80% del total emitido), desde inicios de 2012 viene mostrando una tendencia desacelerada respecto a años previos, registrando una tasa de crecimiento interanual al mes de octubre de 6 por ciento. Este comportamiento es consistente con la evolución de los indicadores de actividad económica nominales.

Operaciones de Mercado Abierto

A octubre de 2013, la autoridad monetaria ha realizado colocaciones brutas de Letras por el equivalente a 292.5 millones de dólares a valor facial y redimió 208.0 millones dólares en valor facial, de los cuales 1.37 millones de dólares corresponden a intereses. El comportamiento contractivo de la política monetaria respondió a un manejo de liquidez más activo..

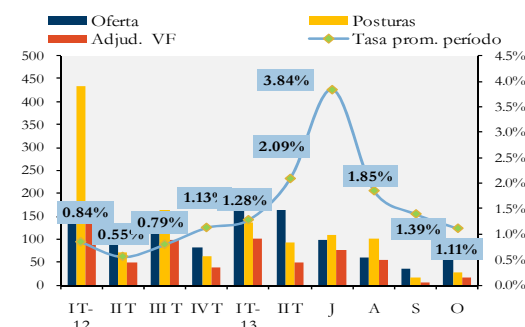
El esfuerzo contractivo de la política monetaria en el mes de octubre se enfocó en la redención de un total de 53 millones de dólares en BRN de parte del MHCP y continuó desarrollándose en un contexto general de normalización de los niveles de liquidez del sistema financiero y presiones por un mayor rendimiento en Letras. En este sentido, en octubre de una postura total de 27 millones de dólares, se colocaron 16 millones de dólares en Letras del BCN, principalmente en títulos a plazos menores de 3 meses. La tasa promedio adjudicada en el mes de octubre se ubicó en 1.11 por ciento.

Tasas de interés y liquidez del SFN (porcentajes)



Fuente: BCN.

Subastas competitivas de Letras del BCN (millones de dólares)



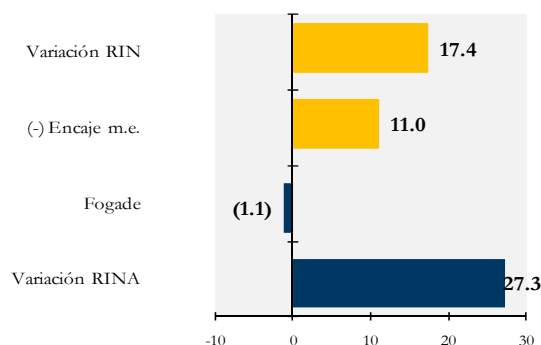
Fuente: BCN.

Balance de Reservas

En el mes de octubre de 2013, la obtención de recursos provenientes de la entrada de préstamos y donaciones externas (US\$46.4 millones) y en menor medida los intereses recibidos del exterior (US\$2.6 millones), superó la salida de recursos vinculada al encaje en moneda extranjera (US\$11 millones), la venta de divisas en la mesa de cambio (US\$10.2 millones), las erogaciones por pago de servicio de deuda externa (US\$7.7 millones), entre otros. El resultado conjunto de estos movimientos, derivó en una acumulación en reservas internacionales netas (RIN) por 17.4 millones de dólares.

Balance de reservas del BCN

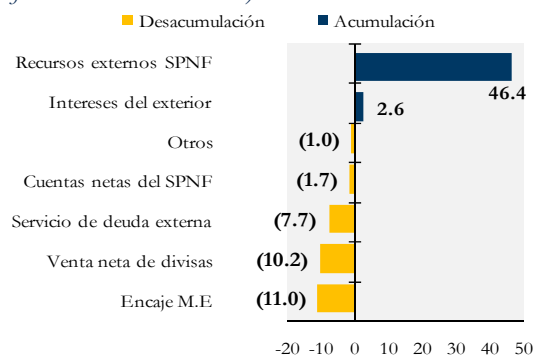
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN.

Balance de reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN.

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una acumulación de RINA por 27.3 millones de dólares. De esta forma, el saldo en RIB al final de septiembre fue de 1,904.0 millones de dólares, lo que representó un incremento de 2.6 por ciento respecto a octubre de 2012 (US\$48.3 millones por encima del monto registrado al cierre de octubre 2012).

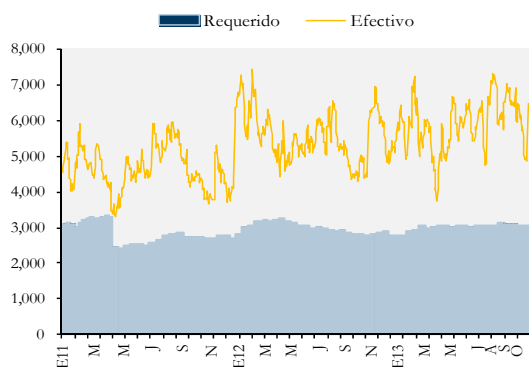
Encaje Legal

Las tasas efectivas de encaje a octubre de 2013, tanto para las obligaciones en moneda nacional como extranjera, se han mantenido por encima de lo requerido, en niveles ligeramente superiores a los observados al mismo período en 2012. Lo anterior se explica, principalmente, por el dinamismo de los depósitos del sistema financiero, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

Así, la tasa efectiva promedio diaria de encaje en moneda nacional del mes de octubre de 2013 fue de 22.9 por ciento (21.2% 2012) y 17 por ciento en moneda extranjera (16.4% en 2012). Por su parte, el exceso promedio diario de encaje en moneda nacional ascendió a 2,776.8 millones de córdobas, mientras en moneda extranjera el excedente observado fue de 145.8 millones de dólares.

Encaje legal diario en moneda nacional

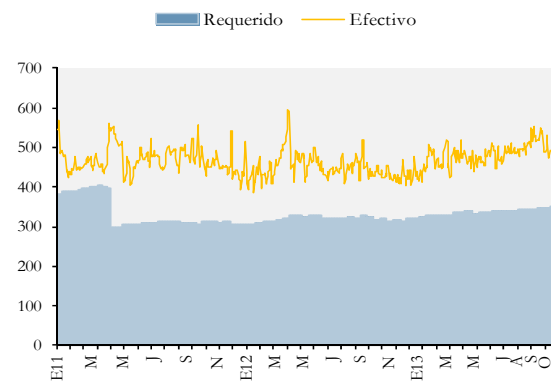
(saldo en millones de córdobas)



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 31 de octubre de 2013)

Conceptos	2009	2010	2011	2012	2013				Variaciones absolutas	
					Marzo	Junio	Septiembre	Octubre	Octubre	Enc-Oct.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	890.7	988.8	1,088.5	1,180.2	1,109.5	1,114.9	1,113.9	1,141.2	27.4	(39.0)
1.1.- RIN ^{2/}	1,422.8	1,631.6	1,710.5	1,718.1	1,698.7	1,705.0	1,731.7	1,749.2	17.4	31.1
1.2.- Encaje moneda extranjera	(447.2)	(550.7)	(522.7)	(428.6)	(477.6)	(475.9)	(501.6)	(490.6)	11.0	(62.0)
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)	(109.3)	(111.7)	(114.1)	(116.3)	(117.4)	(1.1)	(8.0)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 2/}	1,573.1	1,799.0	1,892.2	1,887.2	1,859.2	1,862.4	1,888.0	1,904.0	16.0	16.8
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(6,911.7)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,285.6)	(13,221.2)	(12,000.4)	(11,582.0)	418.4	1,660.3
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(6,910.9)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,285.7)	(13,221.2)	(12,000.4)	(11,582.0)	418.4	1,660.3
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)	(5,451.6)	(4,922.4)	(4,735.9)	(3,216.0)	(2,990.9)	225.1	2,460.7
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,833.7)	(3,099.2)	(3,807.4)	(4,801.3)	(4,582.8)	(4,150.2)	(4,054.6)	(4,546.4)	(491.9)	254.9
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 ^{4/}	(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 ^{4/}	(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)	(3,932.3)	(3,723.4)	(5,278.0)	(5,672.8)	(4,987.6) #	685.2	(1,055.4)
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
4.- Crédito otras instituciones	(533.3)	(637.8)	(589.6)	(588.6)	(601.9)	(517.3)	(544.7)	(529.3)	15.3	59.3
4.1.- Crédito	91.9	94.4	82.2	85.7	87.1	89.4	89.0	89.7	0.7	4.1
4.2.- Moneda nacional	620.4	727.0	665.0	645.2	664.0	585.7	608.6	614.0	5.4	(31.2)
4.3.- Moneda extranjera	4.7	5.2	6.9	29.2	25.0	20.9	25.1	5.1	(20.0)	(24.1)
5.- Depósitos de bancos (MN)	4,806.4	4,618.4	6,859.5	5,941.7	4,103.4	5,746.6	5,977.8	6,797.9	820.2	856.3
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	30.2	24.1	28.7	25.4	16.3	22.5	23.3	26.8	3.5	1.4
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	23.3	23.4	20.2	16.0	17.1	16.7	17.4	16.7	(0.7)	0.7
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{5/}	0.0	0.0	27.4	23.7	17.8	22.1	23.3	25.8 #	2.5	2.1
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{5/}	0.0	0.0	18.1	16.6	17.1	16.7	17.4	16.7	(0.7)	0.1
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.3	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.6	0.5	0.3
7.- Títulos valores ^{4/}	12,204.1	11,549.4	10,123.8	10,512.1	11,848.4	12,536.3	13,865.3	13,575.7	(289.6)	3,063.6
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	3,980.9	4,126.5	4,276.6	4,379.5	4,379.5	4,298.2	4,298.2	4,298.2	0.0	(81.3)
7.2.- Letras BCN	4,753.3	3,805.0	2,083.8	2,200.3	3,745.5	2,960.1	3,894.3	4,289.9	395.6	2,089.6
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	3,932.3	3,723.4	5,278.0	5,672.8	4,987.6	(685.2)	1,055.4
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	62,616.5	78,614.5	90,670.0	97,397.9	101,832.8	102,099.9	105,200.9	107,879.0	2,678.1	10,481.1
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	21,597.6	26,946.1	33,627.7	33,091.7	34,647.9	33,169.4	33,696.9	34,524.8	827.9	1,433.1
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	13,610.9	15,968.3	18,523.4	21,133.8	21,275.7	20,422.8	20,029.4	20,564.2	534.8	(569.6)
8.1.1.1.- Numerario	6,157.7	8,224.8	9,686.4	10,874.4	10,294.4	9,298.8	9,012.7	8,938.0	(74.7)	(1,936.3)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	7,453.3	7,743.6	8,837.0	10,259.4	10,981.3	11,124.0	11,016.7	11,626.1	609.5	1,366.7
8.1.2.- Cuasidinero	7,986.6	10,977.7	15,104.3	11,957.8	13,372.1	12,746.6	13,667.6	13,960.6	293.0	2,002.7
8.1.2.1.- Ahorro	5,539.2	7,209.6	11,004.8	9,524.0	10,658.4	9,930.5	10,546.4	10,762.5	216.2	1,238.5
8.1.2.2.- Plazo	2,447.4	3,768.1	4,099.5	2,433.8	2,713.7	2,816.1	3,121.2	3,198.0	76.8	764.2
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	41,018.9	51,668.5	57,042.3	64,306.2	67,184.9	68,930.4	71,504.0	73,354.2	1,850.2	9,048.0
8.2.1.- Vista	10,379.0	13,999.7	12,131.9	16,574.4	16,166.1	17,347.9	18,540.1	19,432.0	891.9	2,857.5
8.2.2.- Ahorro	16,482.5	23,611.4	30,698.0	31,048.9	32,940.4	32,832.4	33,213.3	33,743.5	530.3	2,694.6
8.2.3.- Plazo	14,157.4	14,057.3	14,212.4	16,682.9	18,078.4	18,750.2	19,750.6	20,178.7	428.1	3,495.9
9.- Depósitos del SPNF	8,761.2	9,274.9	11,843.3	9,552.9	11,722.8	11,830.4	12,220.6	12,220.6	0.0	2,667.7
9.1.- Del cual Gobierno Central	5,749.4	6,159.8	7,837.0	5,706.2	6,791.4	6,756.2	7,153.0	7,153.0	0.0	1,446.8
Inflación acumulada	0.93	9.23	7.95	6.62	1.94	3.79	4.11	3.94		

1/ : Millones de dólares.

2/ : Incluye FOGADE.

3/ : Para el 2009, 2010, 2011 y 2012 no incluye recuperación por bono bancario por C\$48.5, C\$51.6, C\$53.5 y C\$52.8 millones respectivamente.

No incluye bono de capitalización para el 2011 por C\$250.9 millones y para el 2012 por C\$260.0 millones.

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

5/ : Información al 31 de octubre de 2013. A partir del 04 de abril del 2011, la tasa de encaje requerida es 12% para la medición del encaje diario y 15% para la medición del encaje catorcenal.

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

7/ : Información al 30 de septiembre de 2013 con estados financieros y octubre con encaje legal.

Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

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

	Tipo de cambio 2010 : 21.3565 Tipo de cambio 2011 : 21.4243 Tipo de cambio 2012 : 23.5455 Tipo de cambio 2013 : 24.7228			2013										
	2010	2011	2012	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Ene-Oct.
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	2,095.8	2,232.8	2,160.5	(1,426.1)	(780.4)	456.8	431.2	198.7	(494.4)	(154.6)	562.9	(435.2)	676.3	(964.7)
I.- RINA en millones de dólares	98.1	99.6	91.8	(57.7)	(31.6)	18.5	17.4	8.0	(20.0)	(6.3)	22.8	(17.6)	27.4	(39.0)
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	225.9	93.3	(5.0)	(1.9)	(20.3)	(5.9)	31.4	(4.6)	(23.5)	4.9	35.9	(15.2)	16.0	16.8
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	208.8	78.9	7.6	(0.2)	(17.4)	(1.7)	31.8	(3.5)	(22.0)	6.1	35.7	(15.0)	17.4	31.1
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(103.5)	28.0	94.1	(56.7)	(13.4)	21.0	(13.4)	12.3	2.7	(11.6)	(12.2)	(1.8)	11.0	(62.0)
I.4.- FOGADE	(7.2)	(7.3)	(10.0)	(0.8)	(0.7)	(0.8)	(1.0)	(0.8)	(0.8)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(1.1)	(8.0)
II.- Activos internos netos	(28.7)	(771.2)	(972.5)	312.1	586.9	270.8	(1,054.9)	(590.2)	513.9	(181.6)	(371.1)	293.5	(751.0)	(971.6)
1.- Sector Público no Financiero	(2,204.0)	(1,552.9)	(2,513.7)	391.0	1,824.7	(1,259.1)	(682.4)	(526.3)	191.8	1,743.2	(730.6)	208.1	418.5	1,578.9
1.1 - Gobierno Central (neto)	(2,204.0)	(1,552.9)	(2,513.7)	391.0	1,824.7	(1,259.1)	(682.4)	(526.3)	191.8	1,743.2	(730.6)	208.1	418.5	1,578.9
1.1.1 - Bonos	(255.5)	(518.5)	(366.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(81.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	(81.3)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(203.9)	(214.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(51.6)	(53.5)	(106.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(81.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	(81.3)
1.1.1.2 - Bono de capitalización	0.0	(250.9)	(260.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2 - Depósitos	(1,847.8)	(920.6)	(2,025.4)	(314.8)	1,824.7	(762.2)	(218.4)	53.7	783.7	1,272.2	(57.6)	400.9	(266.7)	2,715.6
1.1.2.1 - Moneda nacional	(1,429.2)	(393.6)	(1,260.2)	(298.2)	1,715.1	(887.7)	(212.5)	(118.8)	517.8	1,084.4	363.9	71.6	225.2	2,460.7
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(418.6)	(527.0)	(765.2)	(16.5)	109.6	125.5	(5.9)	172.5	266.0	187.8	(421.5)	329.3	(491.8)	254.9
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	(100.8)	3,604.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.4 - Depósitos a plazo	0.0	(3,718.6)	(121.5)	705.8	0.0	(496.9)	(464.0)	(580.0)	(510.6)	471.0	(673.0)	(192.8)	685.2	(1,055.4)
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
2.- Otras instituciones (neto)	(110.9)	44.8	(1.6)	(5.2)	(11.4)	3.4	(8.6)	(35.4)	128.5	(10.7)	(13.0)	(3.7)	15.3	59.3
3.- Sistema financiero neto	(45.5)	(2,215.5)	252.1	(265.7)	166.5	1,626.9	(1,242.9)	(544.5)	503.9	(1,226.1)	1,027.1	(581.9)	(807.6)	(1,344.1)
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
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
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
3.2- Depósitos Banco Productivos	(0.3)	(0.1)	(0.1)	0.2	0.0	(0.1)	0.1	(0.0)	0.0	(0.4)	0.4	(0.0)	(0.5)	(0.3)
3.3- Encaje moneda nacional	188.0	(2,241.1)	917.8	125.3	173.5	1,539.5	(1,302.8)	(379.0)	38.5	(668.2)	665.8	(228.7)	(820.2)	(856.3)
3.4.- Flotante cámara compensación	0.6	51.5	(39.3)	34.4	(41.8)	148.8	(151.4)	25.1	(0.7)	2.4	(17.8)	(6.9)	(0.9)	(8.7)
3.5- Caja bancos comerciales	(245.0)	(25.5)	(626.3)	(425.1)	35.1	(61.4)	211.0	(190.5)	466.0	(559.8)	378.6	(346.3)	14.5	(477.9)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	11.3	(0.3)	(0.0)	(0.5)	(0.3)	(0.0)	0.3	(0.1)	0.1	(0.1)	0.2	0.0	(0.6)	(1.0)
4.- Colocación neta de títulos	708.2	1,602.4	(16.1)	110.1	(1,443.1)	(201.4)	818.2	487.0	(482.7)	(715.8)	(742.7)	533.1	(399.5)	(2,036.7)
4.1- Títulos estandarizados	708.2	1,602.4	(16.1)	110.1	(1,443.1)	(201.4)	818.2	487.0	(482.7)	(715.8)	(742.7)	533.1	(399.5)	(2,036.7)
4.1.1- Letras del BCN	656.6	1,548.9	(122.9)	110.1	(1,443.1)	(201.4)	818.2	487.0	(564.0)	(715.8)	(742.7)	533.1	(399.5)	(2,118.1)
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
4.1.3- Bonos bancarios	51.6	53.5	106.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	81.3	0.0	0.0	0.0	0.0	81.3
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
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
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
5.- Préstamo mediano y largo plazo	361.7	387.9	268.0	1.9	0.0	30.5	3.1	0.0	59.6	27.0	0.0	31.3	0.0	153.4
6.- Resultado cuasi-fiscal	1,248.7	656.3	796.1	30.5	(2.0)	51.8	24.0	9.4	59.0	23.0	45.0	79.7	19.8	340.2
7.- Otros activos y pasivos netos	13.1	305.9	242.7	49.5	52.1	18.7	33.6	19.5	53.7	(22.2)	43.1	26.9	2.5	277.4
III.- Numerario	2,067.1	1,461.6	1,188.0	(1,114.0)	(193.5)	727.6	(623.7)	(391.5)	19.5	(336.2)	191.8	(141.7)	(74.7)	(1,936.3)
Memo:														
8.- Base monetaria	2,124.2	3,728.2	896.5	(814.3)	(402.1)	(750.6)	468.2	178.0	(485.0)	891.8	(852.6)	433.3	731.1	(602.2)
8.1.- Emisión	2,312.1	1,487.1	1,814.3	(689.0)	(228.6)	789.0	(834.6)	(200.9)	(446.5)	223.6	(186.8)	204.6	(89.1)	(1,458.4)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	(188.0)	2,241.1	(917.8)	(125.3)	(173.5)	(1,539.5)	1,302.8	379.0	(38.5)	668.2	(665.8)	228.7	820.2	856.3

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal
(flujo en miles de córdobas) al 31 de octubre de 2013

Conceptos	2010	2011	2012	2013										
				Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Ene-Oct.
1 Ingresos financieros Recibidos	357,070.0	517,298.0	683,099.0	62,710.0	23,661.0	24,950.0	54,997.0	35,514.0	137,385.0	55,814.0	27,201.0	38,721.0	40,825.0	501,778.0
1.1 Por depósitos en el exterior	62,474.0	49,455.0	54,476.0	4,075.0	8,625.0	4,579.0	5,602.0	6,893.0	8,356.0	8,235.0	1,705.0	6,366.0	10,951.0	65,387.0
1.2 Por notas y bonos (Netos)	45,185.0	125,571.0	351,459.0	58,635.0	14,311.0	18,786.0	49,395.0	27,812.0	16,341.0	47,579.0	24,831.0	31,458.0	29,508.0	318,656.0
1.2.1 Ingresos brutos	45,185.0	125,571.0	351,459.0	58,635.0	14,311.0	18,786.0	49,395.0	27,812.0	16,341.0	47,579.0	24,831.0	31,458.0	53,271.0	342,419.0
1.2.2 Amortización por prima	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(23,763.0)	(23,763.0)
1.3 Por Tenencias DEG-FMI	0.0	0.0	5,051.0	0.0	666.0	0.0	0.0	809.0	0.0	0.0	665.0	0.0	0.0	2,140.0
1.4 Por préstamos concedidos por el BCN	218,232.0	215,879.0	213,700.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	200,742.0	208,040.0	214,987.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	109,115.0	0.0	0.0	0.0	0.0	109,115.0
1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro	17,490.0	7,839.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2 Fluctuación bono MTI	31,179.0	126,393.0	57,126.0	0.0	59.0	1,585.0	0.0	0.0	3,573.0	0.0	0.0	897.0	366.0	6,480.0
2 Gastos financieros pagados	1157,320.0	835,466.0	716,196.0	45,039.0	4,573.0	58,316.0	39,117.0	10,678.0	170,326.0	41,870.0	12,404.0	90,878.0	7,833.0	481,034.0
2.1 Intereses pagados por deuda externa	130,847.0	114,067.0	108,075.0	620.0	1,241.0	24,346.0	628.0	610.0	14,656.0	2,221.0	918.0	24,574.0	623.0	70,437.0
2.2 Otras operaciones	1026,473.0	721,399.0	608,121.0	44,419.0	3,332.0	33,970.0	38,489.0	10,068.0	155,670.0	39,649.0	11,486.0	66,304.0	7,210.0	410,597.0
2.2.1 Servicios internacionales	7,175.0	11,828.0	7,083.0	246.0	0.0	0.0	180.0	769.0	764.0	599.0	1,607.0	481.0	589.0	5,235.0
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	9,795.0	15,172.0	5,615.0	0.0	777.0	0.0	0.0	968.0	0.0	0.0	818.0	0.0	0.0	2,563.0
2.2.3 Bonos bancarios	200,742.0	208,040.0	214,987.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	109,115.0	0.0	0.0	0.0	0.0	109,115.0
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	112,608.0	7,216.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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
2.2.6 Letras del BCN	675,748.0	332,203.0	194,683.0	38,725.0	189.0	821.0	37,894.0	8,331.0	198.0	32,442.0	9,061.0	12,985.0	0.0	140,646.0
2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	15,578.0	26,280.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8 Depósitos a plazo	0.0	114,670.0	183,986.0	4,188.0	0.0	32,872.0	0.0	0.0	45,590.0	6,608.0	0.0	52,838.0	6,621.0	148,717.0
2.2.9 Otros egresos	4,829.0	5,990.0	1,767.0	1,260.0	2,366.0	277.0	415.0	0.0	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4,321.0
3 Flujo financiero (1-2)	(800,250.0)	(318,168.0)	(33,097.0)	17,671.0	19,088.0	(33,366.0)	15,880.0	24,836.0	(32,941.0)	13,944.0	14,797.0	(52,157.0)	32,992.0	20,744.0
4 Ingresos de operaciones recibidos	65,011.0	70,917.0	73,747.0	18,999.0	13,251.0	9,804.0	5,129.0	6,467.0	7,438.0	7,662.0	4,399.0	6,189.0	4,705.0	84,043.0
4.1 Comisiones y reembolsos	17,756.0	21,498.0	23,611.0	2,477.0	2,339.0	1,674.0	4,499.0	2,503.0	2,476.0	2,356.0	2,215.0	1,681.0	1,453.0	23,673.0
4.2 Otros productos	17,096.0	14,082.0	19,520.0	974.0	1,777.0	3,108.0	513.0	3,779.0	1,327.0	761.0	1,384.0	653.0	582.0	14,858.0
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	30,159.0	35,337.0	30,616.0	15,548.0	9,135.0	5,022.0	117.0	185.0	3,635.0	4,545.0	800.0	3,855.0	2,670.0	45,512.0
5 Gastos de operaciones pagados	513,422.0	409,031.0	836,755.0	67,160.0	30,325.0	28,249.0	45,008.0	40,679.0	33,479.0	44,648.0	64,218.0	33,705.0	57,530.0	445,001.0
5.1 Gastos presupuestables	395,083.0	408,643.0	484,094.0	67,160.0	30,325.0	28,249.0	45,008.0	40,679.0	33,479.0	44,648.0	45,071.0	33,705.0	57,530.0	425,854.0
5.1.1 Servicios personales	244,849.0	270,522.0	310,253.0	47,149.0	21,920.0	19,617.0	23,470.0	30,902.0	23,905.0	23,316.0	32,524.0	23,522.0	32,543.0	278,868.0
5.1.2 Servicios no personales	70,614.0	64,770.0	93,901.0	6,517.0	4,936.0	6,295.0	8,223.0	7,172.0	6,786.0	8,124.0	6,881.0	7,903.0	8,719.0	71,556.0
5.1.3 Materiales y suministros	7,383.0	10,507.0	13,181.0	530.0	697.0	1,262.0	1,160.0	1,176.0	780.0	696.0	1,248.0	967.0	1,612.0	10,128.0
5.1.4 Programas especiales	27,776.0	16,799.0	15,209.0	1,415.0	872.0	1,075.0	1,133.0	1,429.0	808.0	1,490.0	1,674.0	1,313.0	1,345.0	12,554.0
5.1.5 Instituciones y organismos	35,629.0	39,366.0	45,050.0	11,549.0	0.0	0.0	11,022.0	0.0	0.0	11,022.0	1,244.0	0.0	11,022.0	45,859.0
5.1.6 Encuestas y censos	8,832.0	6,679.0	6,500.0	0.0	1,900.0	0.0	0.0	0.0	1,200.0	0.0	1,500.0	0.0	2,289.0	6,889.0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	118,339.0	388.0	352,661.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	19,147.0	0.0	0.0	19,147.0
6 Flujo de operaciones (4-5)	(448,411.0)	(338,114.0)	(763,008.0)	(48,161.0)	(17,074.0)	(18,445.0)	(39,879.0)	(34,212.0)	(26,041.0)	(36,986.0)	(59,819.0)	(27,516.0)	(52,825.0)	(360,958.0)
7 Flujo total (3+6)	(1248,661.0)	(656,282.0)	(796,105.0)	(30,490.0)	2,014.0	(51,811.0)	(23,999.0)	(9,376.0)	(58,982.0)	(23,042.0)	(45,022.0)	(79,673.0)	(19,833.0)	(340,214.0)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

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

Conceptos	2009	2010	2011	2012	2013			
					I Semestre	III Trim	Octubre	Ene-Oct
1.- Ingresos	542.1	306.3	298.4	290.7	102.1	72.2	49.0	223.3
1.1.- Banco Central	211.1	34.4	34.0	21.1	8.9	4.9	2.6	16.3
1.1.1.- Líquidos	38.1	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	38.0	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	173.1	14.8	16.2	21.1	8.9	4.9	2.6	16.3
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	10.2	8.8	4.8	2.6	16.2
1.1.2.3.- Otros	0.0	7.4	10.2	10.8	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.- Sector público no financiero	331.0	271.9	264.4	269.6	93.2	67.4	46.4	207.0
1.2.1.- Líquidos	95.3	64.2	1.8	0.5	0.5	0.1	0.4	1.1
1.2.1.1.- Préstamos	78.8	42.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	16.5	21.7	1.8	0.5	0.5	0.1	0.4	1.1
1.2.2.- Líquidos - atados	235.6	207.7	262.6	269.0	92.7	67.2	46.0	205.9
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	151.1	162.1	185.8	212.3	68.7	59.1	37.6	165.4
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	84.5	45.6	76.8	56.7	24.0	8.1	8.4	40.5
2.- Egresos	(91.4)	(88.8)	(94.3)	(92.4)	(49.0)	(26.0)	(7.7)	(82.7)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(23.2)	(26.0)	(26.0)	(13.6)	(7.8)	(1.9)	(23.2)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.0)	(23.2)	(24.2)	(25.9)	(13.6)	(7.8)	(1.9)	(23.2)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(16.2)	(17.0)	(19.0)	(21.6)	(11.9)	(6.7)	(1.8)	(20.4)
2.1.1.2.- Intereses	(9.7)	(6.1)	(5.3)	(4.3)	(1.7)	(1.1)	(0.0)	(2.8)
2.1.2.- Otros egresos	(0.5)	(0.0)	(1.8)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(35.4)	(18.2)	(5.9)	(59.5)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(35.4)	(18.2)	(5.9)	(59.5)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(40.2)	(39.4)	(37.9)	(34.5)	(17.8)	(8.8)	(3.0)	(29.6)
2.2.1.2.- Intereses	(24.7)	(26.2)	(30.3)	(32.0)	(17.6)	(9.4)	(2.9)	(29.9)
3.- Compras - ventas	124.1	145.0	118.8	85.0	(30.3)	1.6	6.7	(22.0)
3.1.- Por mesa de cambios	(141.7)	(76.0)	(60.1)	(60.5)	(100.6)	(37.4)	(10.2)	(148.1)
3.1.1.- Compras	73.6	52.0	84.3	65.0	35.5	0.0	0.0	35.5
3.1.2.- Ventas	(215.3)	(128.0)	(144.3)	(125.5)	(136.1)	(37.4)	(10.2)	(183.6)
3.2.- Otras	265.8	221.0	178.8	145.5	70.2	39.0	16.9	126.1
4.- Variación neta de encaje en ME	126.9	103.5	(28.0)	(94.2)	47.4	25.7	(11.0)	62.0
5.- Colocación neta de títulos	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(233.9)	(255.2)	(195.1)	(167.7)	(86.8)	(50.5)	(18.8)	(156.0)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(280.3)	(249.0)	(195.3)	(187.0)	(91.0)	(54.9)	(21.3)	(167.2)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	46.4	(6.2)	1.1	21.1	4.2	4.4	2.6	11.2
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	(44.1)	(22.2)	(21.4)	(13.8)	3.7	3.7	(0.9)	6.6
7.1.- FOGADE	6.4	5.1	4.7	9.7	4.7	2.1	0.9	7.7
7.2.- Variaciones cambiarias	2.6	0.1	(0.8)	1.4	(0.3)	0.2	0.3	0.2
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(38.0)	(19.6)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(15.1)	(7.8)	(7.7)	(24.8)	(0.8)	1.5	(2.1)	(1.4)
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) ^{1/}	393.0	208.8	78.3	7.6	(13.1)	26.8	17.4	31.1
9.- Variación neta de encaje en ME	(126.9)	(103.5)	28.0	94.2	(47.4)	(25.7)	11.0	(62.0)
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)	(9.9)	(4.7)	(2.1)	(1.1)	(7.9)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	259.7	98.1	99.1	91.8	(65.3)	(1.0)	27.4	(39.0)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios

(millones de córdobas al 31 de octubre de 2013)

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje M.N	Base Monetaria	Dep. a la vista ^{1/ 2/}	MIA	Dep. ahorro	Dep. a plazo	Cuasi-dinero ^{1/}	M2A	Depósito M.E ^{1/}	Depósito M.E ^{5/}	Depósitos totales SF	M3A ^{3/}
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)
Diciembre 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
Diciembre 2008	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
Diciembre 2009	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
Diciembre 2010	9,931.4	8,224.8	4,618.4	14,549.8	7,743.6	15,968.3	7,209.6	3,768.1	10,977.7	26,946.1	51,668.6	2,361.2	70,389.8	78,614.6
Diciembre 2011	11,418.5	9,686.4	6,859.5	18,278.0	8,837.0	18,523.4	11,004.8	4,099.5	15,104.3	33,627.7	57,042.3	2,482.6	80,983.6	90,670.0
2012														
Enero	11,798.0	9,368.0	6,132.9	17,930.8	10,667.0	20,035.0	11,519.5	4,138.7	15,658.2	35,693.2	58,858.7	2,551.1	85,183.9	94,551.9
Febrero	11,696.0	9,286.1	5,751.7	17,447.7	10,501.5	19,787.6	11,327.8	4,165.1	15,492.9	35,280.5	60,648.8	2,618.5	86,643.2	95,929.3
Marzo	11,924.4	10,067.1	5,415.4	17,339.8	10,776.9	20,844.0	10,973.8	4,028.4	15,002.2	35,846.2	62,660.4	2,694.2	88,439.5	98,506.6
Abril	11,493.4	9,098.9	4,879.7	16,373.1	10,574.7	19,673.5	10,654.6	3,730.2	14,384.8	34,058.3	63,001.4	2,698.1	87,960.9	97,059.8
Mayo	11,265.2	8,590.6	5,027.6	16,292.9	10,051.2	18,641.8	9,956.0	3,838.8	13,794.8	32,436.6	61,991.6	2,643.9	85,837.6	94,428.2
Junio	10,616.9	8,467.1	5,885.1	16,502.0	10,227.6	18,694.7	9,764.9	3,809.2	13,574.1	32,268.8	62,056.9	2,636.1	85,858.6	94,325.7
Julio	11,014.4	8,322.5	5,399.6	16,414.0	10,135.8	18,458.4	9,776.2	3,544.8	13,321.0	31,779.3	63,106.9	2,669.7	86,563.6	94,886.2
Agosto	10,850.7	8,434.3	5,020.9	15,871.7	9,757.1	18,191.4	9,483.4	3,613.3	13,096.8	31,288.1	63,816.9	2,688.6	86,670.7	95,105.0
Septiembre	10,974.1	8,603.0	4,592.9	15,567.0	9,542.8	18,145.7	9,196.1	3,530.2	12,726.3	30,872.1	61,314.8	2,572.9	83,583.9	92,186.9
Octubre	11,280.3	8,431.5	6,275.0	17,555.3	9,752.4	18,183.9	9,837.2	3,171.1	13,008.2	31,192.1	62,496.2	2,611.6	85,256.8	93,688.3
Noviembre	12,958.1	9,660.8	5,585.0	18,543.1	9,960.5	19,621.3	10,383.3	2,503.7	12,887.1	32,508.4	63,690.2	2,650.9	86,537.7	96,198.5
Diciembre	13,232.8	10,874.4	5,941.7	19,174.4	10,259.4	21,133.8	9,524.0	2,433.8	11,957.8	33,091.7	64,306.2	2,665.5	86,523.5	97,397.9
2013														
Enero	12,543.8	9,760.3	5,816.4	18,360.2	11,330.3	21,090.6	10,226.8	2,467.3	12,694.1	33,784.7	65,403.5	2,699.8	89,427.9	99,188.2
Febrero	12,315.2	9,566.8	5,642.9	17,958.1	11,154.2	20,721.1	10,489.0	2,518.2	13,007.3	33,728.3	65,802.6	2,706.1	89,964.1	99,530.9
Marzo	13,104.2	10,294.4	4,103.4	17,207.5	10,981.3	21,275.7	10,658.4	2,713.7	13,372.1	34,647.9	67,184.9	2,751.5	91,538.4	101,832.8
Abril	12,269.5	9,670.8	5,406.2	17,675.7	10,857.5	20,528.2	10,554.3	2,857.9	13,412.2	33,940.5	68,048.3	2,775.7	92,318.0	101,988.8
Mayo	12,068.6	9,279.3	5,785.2	17,853.8	11,395.6	20,674.9	10,329.7	2,654.6	12,984.3	33,659.2	68,444.2	2,780.3	92,824.1	102,103.4
Junio	11,622.1	9,298.8	5,746.6	17,368.7	11,124.0	20,422.8	9,930.5	2,816.1	12,746.6	33,169.4	68,930.4	2,788.9	92,801.1	102,099.9
Julio	11,845.7	8,962.6	6,414.8	18,260.5	11,139.2	20,101.8	10,279.9	3,248.1	13,528.0	33,629.7	70,035.3	2,821.8	94,702.5	103,665.0
Agosto	11,658.9	9,154.4	5,749.0	17,407.9	11,034.7	20,189.1	10,389.0	2,969.2	13,358.3	33,547.4	70,823.7	2,841.8	95,216.7	104,371.0
Septiembre	11,863.5	9,012.7	5,977.8	17,841.2	11,016.7	20,029.4	10,546.4	3,121.2	13,667.6	33,696.9	71,504.0	2,857.6	96,188.2	105,200.9
Octubre ^{4/}														
01	11,899.2	8,969.6	5,953.6	17,852.7	11,190.8	20,160.4	10,476.2	3,121.4	13,597.5	33,757.9	71,931.9	2,874.3	96,720.2	105,689.9
02	11,855.8	8,841.1	6,159.8	18,015.6	11,432.3	20,273.3	10,417.6	3,122.5	13,540.1	33,813.5	72,047.7	2,878.6	97,020.2	105,861.2
03	11,889.9	8,732.3	6,463.8	18,353.8	11,657.8	20,390.1	10,442.8	3,122.1	13,564.9	33,955.0	72,975.0	2,915.2	98,197.8	106,930.0
04	11,824.7	8,821.8	6,443.9	18,268.5	11,463.2	20,284.9	10,462.1	3,122.7	13,584.8	33,869.8	72,893.6	2,911.6	97,941.6	106,763.4
07	11,876.5	9,066.0	6,330.3	18,206.9	11,547.2	20,613.1	10,427.8	3,122.1	13,549.9	34,163.0	72,759.0	2,905.1	97,856.0	106,922.0
08	11,915.6	9,032.8	6,013.6	17,929.2	11,120.9	20,153.7	10,493.8	3,121.2	13,615.0	33,768.7	72,707.1	2,902.6	97,443.0	106,475.8
09	11,854.7	8,866.9	6,136.0	17,990.7	11,235.0	20,101.9	10,479.5	3,156.5	13,635.9	33,737.8	73,223.0	2,922.8	98,093.9	106,960.8
10	11,865.7	8,915.1	6,135.0	18,000.7	11,329.6	20,244.7	10,341.9	3,157.2	13,499.1	33,743.8	73,846.1	2,947.3	98,674.8	107,589.9
11	11,950.5	9,018.3	5,723.8	17,674.3	11,314.2	20,332.5	10,309.8	3,159.2	13,468.9	33,801.5	73,334.3	2,926.5	98,117.5	107,135.8
14	12,025.4	9,098.8	5,815.3	17,840.7	11,531.6	20,630.4	10,381.1	3,158.2	13,539.3	34,169.7	72,785.0	2,903.4	97,855.9	106,954.7
15	12,171.2	9,301.3	5,557.8	17,729.0	11,477.0	20,778.3	10,386.4	3,158.3	13,544.7	34,322.9	73,293.9	2,923.3	98,315.5	107,616.8
16	12,350.8	9,399.8	5,148.6	17,499.4	11,455.5	20,855.3	10,177.6	3,159.0	13,336.6	34,191.9	73,145.8	2,917.0	97,937.9	107,337.7
17	12,340.5	9,352.8	5,033.6	17,374.2	11,357.9	20,710.7	10,254.7	3,157.3	13,412.0	34,122.6	73,313.9	2,923.3	98,083.7	107,436.5
18	12,308.3	9,425.8	4,899.7	17,208.0	11,195.8	20,621.6	10,244.4	3,154.9	13,399.3	34,020.8	73,296.6	2,922.2	97,891.7	107,317.5
21	12,268.2	9,200.9	4,956.1	17,224.3	11,535.3	20,736.2	10,121.1	3,156.5	13,277.6	34,013.8	73,322.4	2,922.1	98,135.3	107,336.2
22	12,194.7	8,960.8	4,855.1	17,049.8	11,391.5	20,352.3	10,153.3	3,159.7	13,313.0	33,665.3	73,171.5	2,915.7	97,876.0	106,836.7
23	11,994.4	8,779.3	5,034.8	17,029.2	11,330.8	20,110.1	10,190.5	3,125.9	13,316.4	33,426.5	73,482.9	2,927.7	98,130.1	106,909.3
24	11,833.2	8,692.3	5,126.5	16,959.7	11,219.8	19,912.1	10,142.0	3,196.7	13,338.7	33,250.8	73,666.9	2,934.6	98,225.3	106,917.6
25	11,715.3	8,777.3	6,403.2	18,118.5	11,178.4	19,955.7	10,875.2	3,175.6	14,050.9	34,006.6	73,608.3	2,931.9	98,837.6	107,614.9
28	11,773.1	8,703.2	6,477.8	18,251.0	11,804.4	20,507.6	10,460.9	3,188.2	13,649.1	34,156.6	73,730.3	2,935.6	99,183.8	107,886.9
29	11,768.8	8,636.5	6,410.6	18,179.5	11,756.9	20,393.4	10,428.6	3,054.3	13,482.9	33,876.3	73,704.6	2,934.2	98,944.4	107,580.8
30	11,792.6	8,789.6	6,444.3	18,236.9	11,750.3	20,539.9	10,420.2	3,192.0	13,612.1	34,152.1	73,614.4	2,930.2	98,976.8	107,766.5
31	11,774.3	8,938.0	6,797.9	18,572.3	11,626.1	20,564.2	10,762.5	3,198.0	13,960.6	34,524.8	73,354.2	2,919.4	98,941.0	107,879.0
Variación interanual														
Ene.2012/Ene.2011	25.8	26.2	20.9	24.1	22.0	23.9	59.5	26.0	49.0	33.8	12.4	7.0	18.9	19.6
Feb.2012/Feb.2011	28.9	28.9	27.3	28.4	24.5	26.5	50.2	23.5	41.9	32.9	12.5	7.1	18.3	19.2
Mar.2012/Mar.2011	30.0	39.1	32.2	30.7	21.1	29.2	37.8	24.8	34.1	31.2	15.4	9.9	18.9	20.7
Abr.2012/Abr.2011	20.9	19.1	16.9	19.7	23.7	21.5	31.1	21.7	28.5	24.4	13.2	7.8	16.7	16.9
May.2012/May.2011	19.2	17.7	13.6	17.4	24.3	21.2	19.6	4.3	14.9	18.4	10.1	4.9	12.4	12.9
Jun.2012/Jun.2011														

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013									
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31 ^{1/}	Dic-31	Ene-31	Feb-28	Mar-31	Abr-30	May-31	Jun-30	Jul-31	Ago-31	Sept-30	Oct-31
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)																
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	15,709.9	15,791.1	15,895.2	19,139.8	23,617.9	23,301.6	24,087.6	25,336.9	25,147.7	25,049.9	25,458.8	25,528.5	25,414.9	26,103.5	25,651.4	25,368.0
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	12.0	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	3,110.2	2,834.1	2,796.2	2,890.5	3,040.4	3,017.7	3,006.0	3,055.1	3,063.4	3,049.8	3,132.4	3,078.2	3,044.2
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,618.2	6,787.3	5,926.5	5,798.2	5,624.7	4,093.2	5,403.0	5,785.0	5,746.4	6,414.6	5,748.8	5,976.5	6,797.9
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	24.1	28.7	25.4	24.1	22.2	16.3	21.6	22.7	22.5	25.2	22.0	23.3	26.8
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,508.0	3,953.2	3,130.3	2,907.7	2,584.3	1,075.5	2,397.0	2,729.9	2,683.0	3,364.8	2,616.4	2,898.4	3,753.8
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
1.8 Encaje legal requerido					3,542.7	3,495.2	3,613.1	3,800.5	3,772.2	3,757.5	3,818.8	3,829.3	3,812.2	3,915.5	3,847.7	3,805.2
1.9 Encaje observado					6,462.7	5,521.7	5,590.4	5,430.1	4,479.4	5,443.8	5,916.4	5,638.1	6,069.5	6,005.2	5,976.5	6,532.6
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)					27.4	23.7	23.2	21.4	17.8	21.7	23.2	22.1	23.9	23.0	23.3	25.8
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)					2,920.0	2,026.5	1,977.3	1,629.6	707.2	1,686.4	2,097.6	1,808.8	2,257.3	2,089.7	2,128.8	2,727.4
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)																
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,567.4	1,667.3	1,920.8	2,353.7	2,540.9	2,678.8	2,726.4	2,722.5	2,788.0	2,776.6	2,812.9	2,843.4	2,845.5	2,880.3	2,888.1	2,941.2
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	12.0	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	382.5	304.9	321.5	327.2	326.7	334.6	333.2	337.5	341.2	341.5	345.6	346.6	352.9
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	550.7	514.5	428.6	485.2	498.6	477.6	491.0	478.7	475.9	487.5	499.8	501.6	490.6
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	23.4	20.2	16.0	17.8	18.3	17.1	17.7	17.0	16.7	17.1	17.4	17.4	16.7
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	168.2	209.6	107.1	158.0	171.9	143.1	157.8	141.1	134.7	146.1	154.1	155.0	137.6
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
2.8 Encaje legal requerido					381.1	401.8	409.0	408.4	418.2	416.5	421.9	426.5	426.8	432.0	433.2	441.2
2.9 Encaje observado					460.8	445.7	476.0	459.5	477.9	490.4	476.8	475.8	492.4	501.1	501.6	491.4
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)					18.1	16.6	17.5	16.9	17.1	17.7	16.9	16.7	17.3	17.4	17.4	16.7
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)					79.7	43.9	67.1	51.1	59.7	73.9	54.8	49.3	65.5	69.1	68.4	50.2

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.