

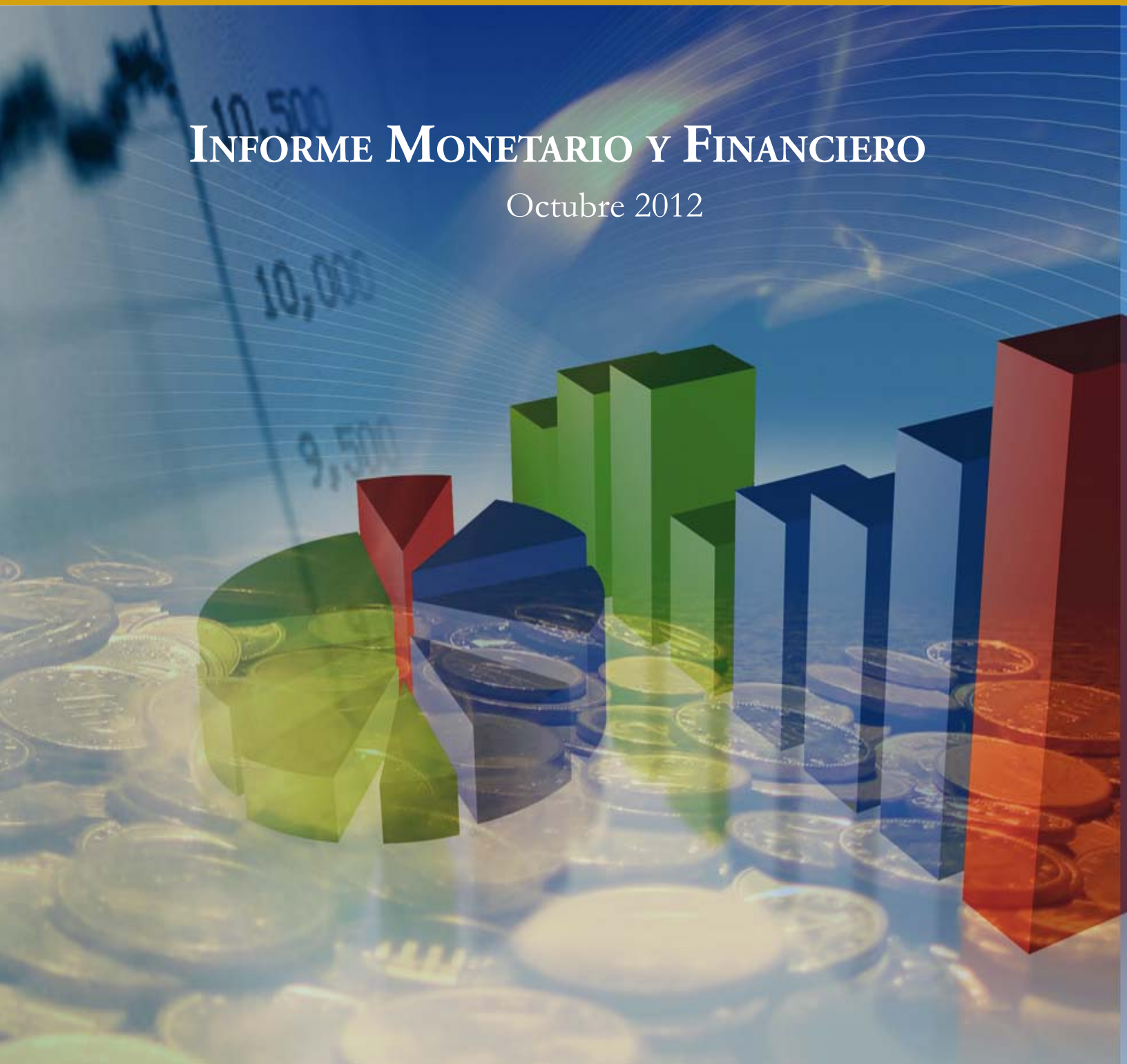


Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Octubre 2012



División Económica

Noviembre 2012

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 7 de noviembre de 2012. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

Resumen.....	2
Sistema Financiero.....	3
Depósitos	4
Crédito	4
Disponibilidades	4
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 octubre las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 4,265 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente de la disminución de inversiones en el exterior y domésticas, así como del incremento de depósitos. Por su parte, dichos recursos fueron destinados al aumento de disponibilidades, la entrega neta de crédito, y a la reducción de otros pasivos netos.

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.9 por ciento al cierre de octubre (2.5% al cierre de septiembre 2012), y la tasa activa finalizó en 24.1 por ciento, 173 puntos bases por encima de la tasa de cierre a septiembre 2012.

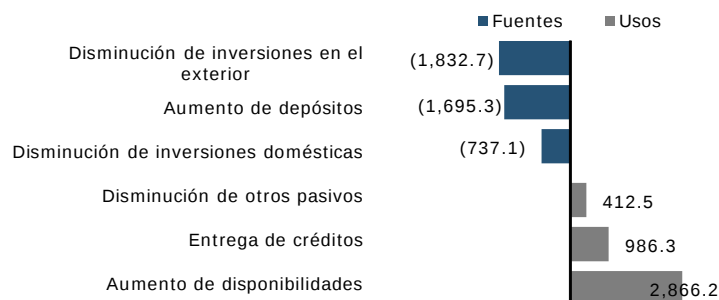
Por su parte, en el mes de octubre se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 25.2 millones de dólares. El aumento en RINA se derivó principalmente de los préstamos y donaciones recibidas por el SPNF (US\$18.7 y US\$7.9 millones, respectivamente).

Finalmente, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras por un monto de 23 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 30 millones de dólares. El saldo en RIB al cierre de octubre fue de 1,855.7 millones de dólares (US\$95.9 millones por encima del monto registrado al cierre de octubre 2011). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica de la base monetaria, la cual se expandió en 83.3 millones de dólares, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.52 veces.

Sistema Financiero

(Octubre 2012)

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



*No incluye Finca ni Fama

Fuente: BCN.

En el mes de octubre las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 4,265 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente de la disminución de inversiones en el exterior y domésticas, así como del incremento de depósitos. Por su parte, dichos recursos fueron destinados al aumento de disponibilidades, la entrega neta de crédito, y a la reducción de otros pasivos netos.

La disminución de las inversiones totales se vinculó fundamentalmente a la reducción de las inversiones en el exterior (C\$1,832.7 millones), producto de una recomposición en la cartera de activos del SFN para asignar recursos a la entrega de crédito y al incremento de sus depósitos de encaje en moneda extranjera en el BCN. Adicionalmente, la menor inversión en valores domésticos (C\$737.1 millones), también influyó en el resultado observado en las inversiones totales.

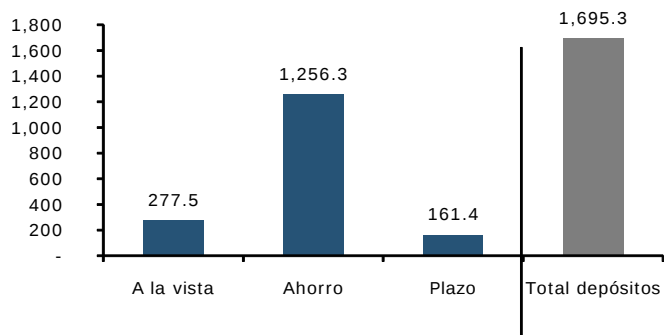
La entrega neta de crédito continuó siendo uno de los principales usos de recursos para el SFN, alcanzando una tasa de crecimiento interanual de 31.3 por ciento a septiembre de 2012 según datos de balance (16.3% en 2011 y 2.4% en 2010). La dinámica del crédito se ha traducido en una entrega neta acumulada de 5,225.4 millones de córdobas a octubre, contrario a la recuperación neta de 667.9 millones de córdobas registrada al mismo período en 2011.

Por otro lado, el incremento de disponibilidades se asoció principalmente con el aumento de los depósitos de encaje en el BCN, así como con los mayores recursos en caja y en depósitos en el exterior. El incremento de los niveles de encaje se produjo fundamentalmente en moneda nacional, y estuvo asociado al pago de Bonos de la República por 1,316.2 millones de córdobas, los cuales se realizaron a finales de octubre.

Finalmente, se presentó un crecimiento de los depósitos en ambas monedas (C\$1,163.3 millones en moneda extranjera y C\$532 millones en moneda nacional).

Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)



Nota: Depósitos netos de cheques a compensar

Fuente: BCN.

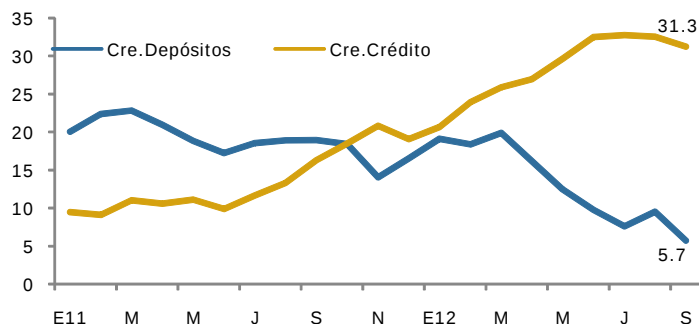
Depósitos

Una de las principales fuentes de recursos para el sistema financiero provino del incremento de los depósitos por el equivalente a 1,695.3 millones de córdobas, lo que se traduce en un crecimiento interanual de 5.2 por ciento a octubre (18.4% al mismo período de 2011).

Respecto a la evolución de los depósitos por plazo, se observó un incremento en todos los plazos, destacando los depósitos de ahorro, los cuales aumentaron en 1,256.3 millones de córdobas. Adicionalmente, el incremento observado en los depósitos a la vista fue explicado en un 90 por ciento por depósitos en moneda nacional, mientras que en los depósitos de ahorro y a plazo predominó el aumento registrado en los depósitos en moneda extranjera.

Crecimiento de los depósitos y crédito

(porcentajes)



Fuente: BCN.

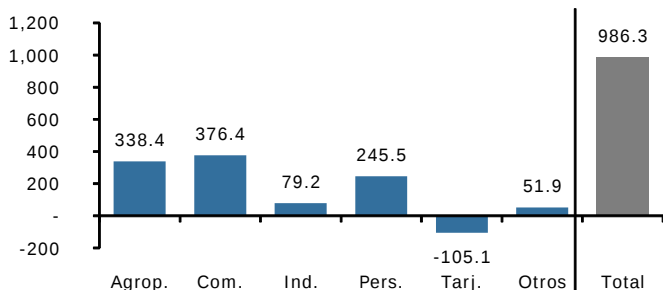
Crédito

El dinamismo observado en el crédito durante 2012 ha permitido alcanzar en el tercer trimestre tasas de crecimiento interanuales por encima del 30 por ciento, y en torno al 28.5 por ciento en promedio en lo que va del año. Se espera una moderación de la tasa de crecimiento del crédito en el último trimestre del año.

Concretamente, en el mes de octubre la entrega neta de crédito ascendió a 986.3 millones de córdobas, y se concentró en los sectores comercial, agropecuario, y personal (C\$376.4, C\$338.4, y C\$245.5 millones, respectivamente). Lo anterior está en línea con el dinamismo observado en el IMAE de estos sectores, y con el comportamiento del crédito personal de corto plazo.

Entrega neta de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas, septiembre 2012)



*No incluye Finca ni Fama

Fuente: BCN.

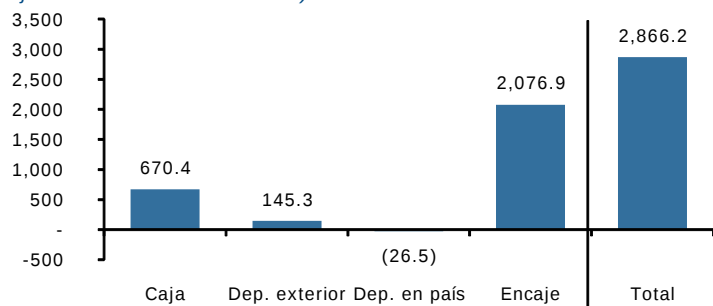
En relación al crédito de consumo (personal y tarjetas de crédito), se registraron entregas netas por 140.4 millones de córdobas.

Disponibilidades

Las disponibilidades representaron el principal uso de recursos para el sistema financiero, mostrando un incremento de 2,866.2 millones de córdobas respecto a septiembre. La mayor disponibilidad de recursos

Disponibilidades totales por rubro

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

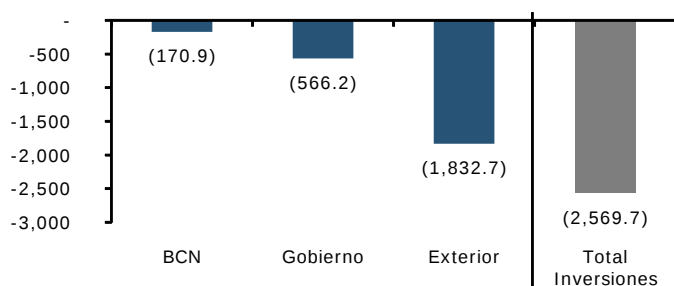
obedeció al aumento de los depósitos de encaje en el BCN (C\$2,076.9 millones), caja (C\$670.4 millones), y depósitos en el exterior (C\$145.3 millones). Lo anterior se contrarrestó parcialmente por la reducción de los depósitos en bancos del país (C\$26.5 millones).

El incremento de los depósitos de encaje se produjo tanto en moneda nacional (C\$1,682.1 millones), como en moneda extranjera (C\$394.8 millones). Así, mientras el comportamiento del encaje en moneda nacional estuvo vinculado al pago de Bonos de la República de Nicaragua realizado a finales de octubre (por US\$55 millones), el incremento del encaje en moneda extranjera se asoció a la reducción de las inversiones en el exterior con el fin de fortalecer la posición de liquidez en moneda extranjera. Cabe señalar que producto de la reactivación del crédito, los excesos de encaje en moneda extranjera han convergido a los niveles previos a la crisis financiera internacional.

Finalmente, el incremento en caja (C\$670.4 millones), se observó principalmente en moneda nacional y fue congruente con la menor demanda por numerario registrada en octubre. De esta forma, la relación de caja en moneda nacional a depósitos en moneda nacional se situó en 12.5 por ciento en octubre (10.5% en septiembre).

Inversiones

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Inversiones

Las inversiones mostraron una disminución de 2,569.7 millones de córdobas, producto tanto de la reducción de inversiones en el exterior (C\$1,832.7 millones) como de una menor inversión doméstica (C\$737.1 millones). Esto refleja la disposición del sistema financiero de destinar recursos invertidos en el exterior para financiar la entrega de créditos y fortalecer sus niveles de encaje en moneda extranjera.

Con respecto a las inversiones domésticas, su disminución se registró tanto en inversiones en el Gobierno (C\$566.2 millones) como en Letras del BCN (C\$170.9 millones). La reducción en inversiones en el Gobierno se vinculó a la redención de Bonos de la República realizada a finales de octubre, mientras que la redención neta en títulos del BCN es consistente con la programación monetaria para el último trimestre del año.

Tasas de interés - 2012

(en porcentaje)

		Oct 12	Sep 12
Activas	C\$	46.7	47.3
	U\$	13.0	11.7
	P.Pond	24.1	22.4
Pasivas	C\$	2.1	2.2
	U\$	3.0	2.5
	P.Pond	2.9	2.5
Margen Financiero	C\$	44.6	45.1
	U\$	10.0	9.2
	P.Pond	21.3	19.9

No incluye Fama ni Finca para las tasas activas.

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: Bancos Comerciales.

Tasas de interés

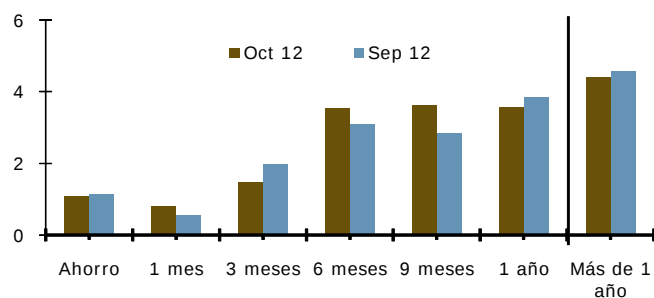
Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.9 por ciento al cierre de octubre (2.5% en septiembre de 2012), aumentando principalmente en los depósitos a plazos de 6 y 9 meses.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 24.1 por ciento al cierre de octubre, 173 puntos base por encima de la tasa de cierre de septiembre 2012. Este incremento en la tasa de interés activa respondió principalmente a un efecto tasa por el incremento registrado en las tasas del sector comercial (9.7% en octubre y 8.78% en septiembre).

En el contexto actual de menor liquidez y recuperación del crédito, es posible que continúe produciéndose un incremento gradual en las tasas de colocación de crédito y captación de depósitos. Estos movimientos en octubre dieron como resultado un incremento en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 21.3 por ciento (19.9% en septiembre).

Tasas de interés pasivas por plazos

(porcentaje)



Fuente: BCN

Panorama monetario

(Octubre 2012)

Balance monetario

Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	83.3	Pasivos Monetarios	83.3
I. Variación RINA	25.2	I. Demanda por Base Monetaria	83.3
		Numerario	(7.9)
II. Fuentes de recursos externos	25.3	Caja	20.7
Intereses recibidos	1.1	Encaje en m.n.	70.4
Préstamos	18.7		
Donaciones	7.9		
Pagos de deuda externa	(4.8)		
Uso del SPNF en M.E	1.9		
Otros	0.3		
III. Oferta interna de liquidez	83.3		
Gobierno Central	77.4		
Depósitos 1/	49.3		
Esfuerzo fiscal	35.2		
Otros movimientos	14.1		
Inversiones	0.0		
Depositos a Plazo	28.1		
Bonos bancarios	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria 1/	5.9		
Títulos subasta del BCN	7.0		
Resultado Cuasifiscal	2.8		
Otros	(3.9)		

1/ Excluye fuentes externas

Fuente: BCN

En el mes de octubre se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 25.2 millones de dólares. El aumento en RINA se derivó principalmente de los préstamos y donaciones recibidas por el SPNF (US\$18.7 y US\$7.9 millones, respectivamente), destacando recursos del BID (US\$9.9 millones), BEI (US\$4.9 millones) e IDA (US\$4.1 millones).

La acumulación de RINA fue atenuada por el servicio de deuda externa (US\$4.8 millones), destacando pagos al BID y al BCIE (US\$2.4 millones y US\$1.1 millones, respectivamente).

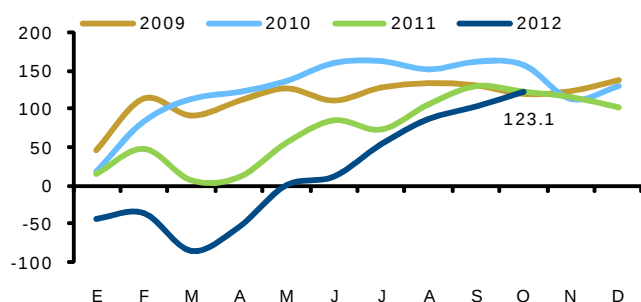
En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria aumentó en el equivalente a 83.3 millones de dólares, producto de un aumento del encaje en moneda nacional (US\$70.4 millones) y de la caja de los bancos en moneda nacional (US\$20.7 millones), lo cual fue parcialmente contrarrestado por una disminución en el numerario (US\$7.9 millones).

El comportamiento expansivo del encaje en moneda nacional se relacionó principalmente al pago de Bonos de la República por parte del Gobierno por 55.0 millones de dólares (principal más intereses), y la redención neta de Letras del BCN por 7.0 millones de dólares.

Cabe señalar que pese a la redención de Bonos de la República, no se observaron movimientos en la mesa de cambio del BCN, lo que podría vincularse tanto al dinamismo observado en el mercado de cambio al público, como a los traslados de recursos del SFN del exterior, vinculados con la disminución de sus inversiones en el exterior.

Por su parte, la contracción del numerario estuvo explicada principalmente por una reducción equivalente a 22.8 millones de dólares los primeros días de octubre como reversión al aumento observado el último día del mes de septiembre (US\$27.5 millones).

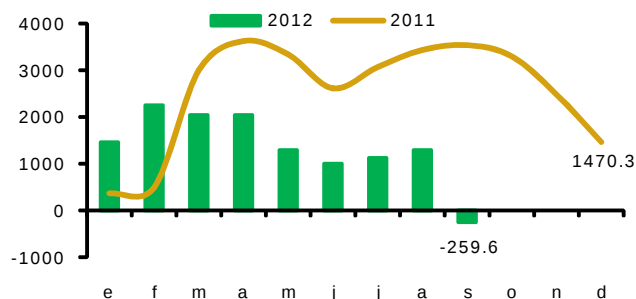
Venta netas de divisas de bancos al público (flujo acumulado en millones de dólares)



Fuente: BCN.

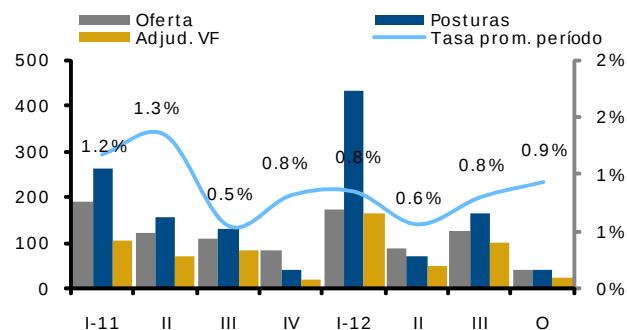
Inversiones en el exterior del SFN

(flujos acumulados en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Subastas competitivas de Letras del BCN (millones de dólares)



Fuente: BCN.

En línea con la expansión de la demanda por base monetaria, la oferta interna de liquidez también registró una expansión por el equivalente a 83.3 millones de dólares.

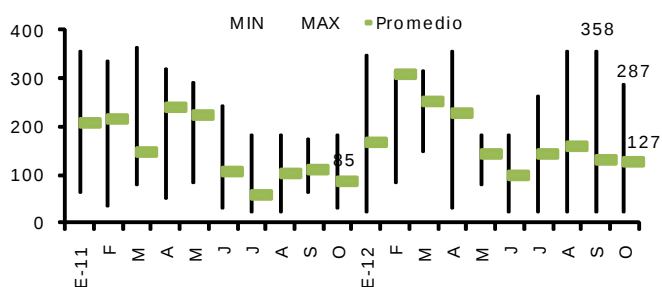
Dicha expansión se derivó del uso de recursos operativos que el Gobierno mantiene en su cuenta corriente en el BCN (US\$35.2 millones), así como por disminución de depósitos a plazo en moneda nacional (US\$28.1 millones). La mayor parte del uso de recurso del MHCP se relacionó con el pago de Bonos de la República, así como con cordobizaciones del SPNF para la ejecución de proyectos (US\$14.5 millones).

Del mismo modo, la política monetaria fue expansiva derivado de la redención neta de Letras (US\$7 millones) y de la pérdida cuasifiscal (US\$2.8 millones).

Dado el equilibrio observado entre la oferta y demanda monetaria, no se reflejaron transacciones en la mesa de cambio del BCN en el mes de octubre.

Operaciones de mercado abierto

Plazos promedios de vencimientos de Letras del BCN (días)



Fuente: BCN.

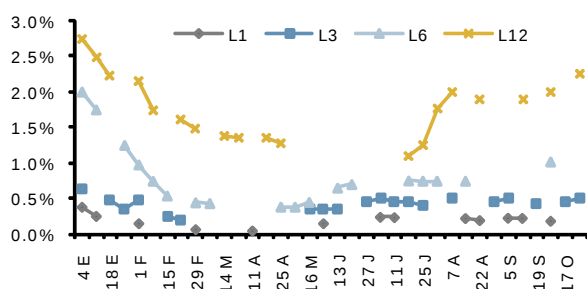
En el mes de octubre de 2012, la autoridad monetaria ofertó mediante subastas competitivas Letras por 39 millones de dólares (monto a valor facial) con el fin de drenar parte de la liquidez generada por el pago de Bonos de la República. De esta oferta, el BCN colocó 23 millones de dólares y redimió un total de 30 millones de dólares, derivando en una redención neta de Letras de 7 millones de dólares.

La diferencia entre la oferta y las adjudicaciones (US\$16 millones) correspondió principalmente a posturas de Letras rechazadas por el BCN ya que las tasas recibidas en las subastas no reflejaban las condiciones del mercado monetario.

El plazo promedio de vencimiento de las Letras colocadas en octubre fue de 127.2 días, menor al registrado en septiembre (130.9 días). La leve disminución en los plazos promedios de vencimiento obedeció al menor plazo efectivo de colocación de las Letras a 1 año en el mes de octubre (287 días) respecto al mes de septiembre (358 días).

Tasas efectivas Letras BCN 2012

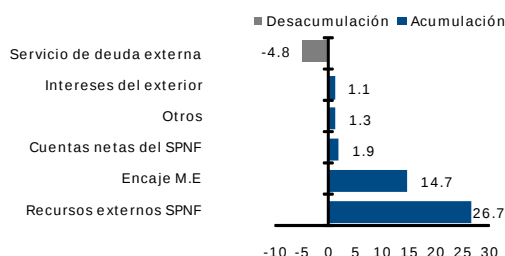
(porcentaje)



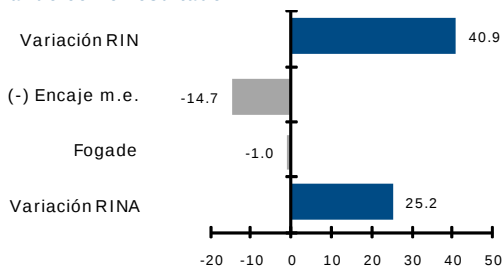
Fuente: BCN

Balance de reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



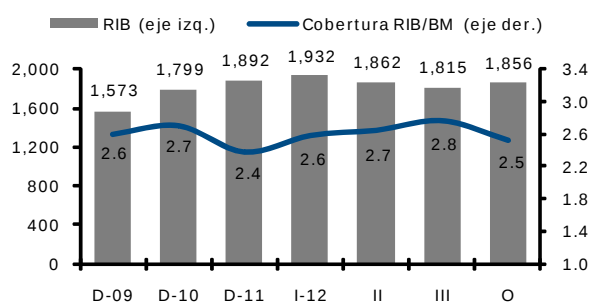
Dando como resultado...



Fuente: BCN

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN

Por su parte, se registró un incremento en la tasa adjudicada de Letras con plazos contractuales de 1 año, lo que contribuyó al aumento en la tasa promedio de octubre (0.93%) respecto a septiembre (0.75%). El aumento en las tasas de Letras adjudicadas está en línea con la normalización de la liquidez del SFN producto de la reactivación del crédito.

Balance de reservas

La acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN) (US\$40.9 millones) fue originada fundamentalmente por los flujos externos positivos del SPNF en concepto de préstamos y donaciones (US\$26.7 millones), y por el aumento en el encaje en moneda extranjera (US\$14.7 millones) asociado a la disminución de las inversiones en el exterior del SFN. Por su parte, la acumulación de reservas fue en parte contrarrestada por el servicio de deuda externa por 4.8 millones de dólares.

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtiene una acumulación de RINA por 25.2 millones de dólares.

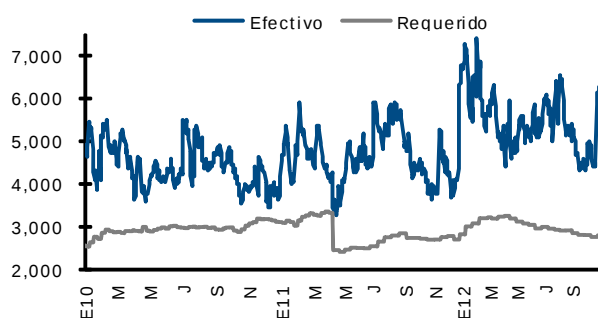
De esta forma, el saldo en RIB al final de octubre fue de 1,855.7 millones de dólares, lo que representó un crecimiento interanual de 5.5 por ciento (US\$95.9 millones por encima del monto registrado al cierre de octubre 2011). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la contracción de la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.52 veces, nivel favorable en términos de respaldo a la convertibilidad de la moneda.

Encaje legal

Las tasas efectivas de encaje al cierre de octubre, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de la tasa de encaje diaria requerida en 14.8 y 5.2 puntos porcentuales, respectivamente.

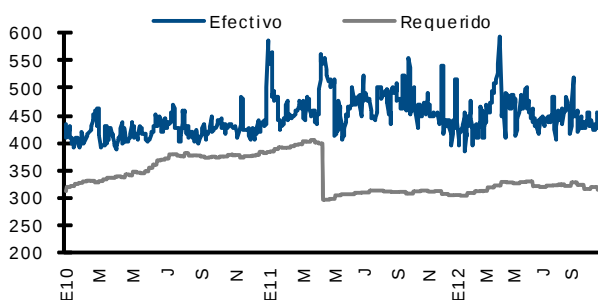
Respecto al excedente diario de encaje en moneda nacional, éste cerró en 3,464.6 millones de córdobas en octubre (C\$1,770.2 en septiembre), reflejando un

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

aumento equivalente a 7.3 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje de octubre (26.8%) respecto a septiembre (19.5%). En el caso del excedente catorcenal en moneda nacional, éste cerró en 2,680.0 millones de córdobas (C\$963.6 millones en septiembre), reflejando un aumento de 7.3 puntos porcentuales en la tasa efectiva catorcenal de octubre (26.4%) respecto a septiembre (19.1%).

Por su parte, el encaje diario en moneda extranjera presentó un excedente de 137.5 millones de dólares (US\$114.3 millones en el mes de agosto), reflejando un aumento de 1.0 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje de octubre (17.2%) respecto al mes de septiembre (16.2%). En el caso del excedente catorcenal en moneda extranjera, éste cerró en 51.2 millones de dólares (US\$32.7 millones en septiembre), reflejando un aumento de 0.7 puntos porcentuales en la tasa efectiva catorcenal de octubre (17.0%) respecto a septiembre (16.2%).

ANEXOS

Cuadro # 1
Principales cuentas del BCN y el sistema financiero
(saldo en millones de córdobas) al 31 de octubre de 2012

Conceptos	2009	2010	2011	2012				Variaciones absolutas	
				Mar-31	Jun-30	Sept-30	Oct-31	Octubre	Ene-Oct
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	25.3	35.5
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	40.9	(26.4)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(447.2)	(550.7)	(522.7)	(595.6)	(446.5)	(437.6)	(452.3)	(14.7)	70.4
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(84.9)	(92.1)	(99.4)	(101.5)	(104.7)	(106.8)	(107.8)	(1.0)	(8.4)
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	40.7	(36.5)
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)	1,301.5	(1,139.9)
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)	1,301.5	(1,139.9)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	407.8	214.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(2,067.8)	(3,797.9)	(4,191.4)	(4,982.8)	(5,732.6)	(5,687.7)	(4,848.9)	838.7	(657.5)
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)	(207.5)	231.5
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión ^{5/}	(1,128.3)	(704.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión ^{5/}	(2,231.9)	(2,900.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.9.- Depósitos a plazos	0.0	0.0	(3,763.5)	(3,449.5)	(5,187.2)	(5,147.7)	(4,477.4)	670.3	(713.9)
3.2.- Resto del sector público	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(533.3)	(637.8)	(589.6)	(603.1)	(624.1)	(528.0)	(566.0)	(38.0)	23.6
4.1.- Crédito	91.9	94.4	82.2	80.7	81.0	83.0	82.1	(0.9)	(0.1)
4.2.- Moneda nacional	620.4	727.0	665.0	678.7	700.2	606.1	617.3	11.2	(47.7)
4.3.- Moneda extranjera	4.7	5.2	6.9	5.0	4.9	4.9	30.8	25.9	24.0
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	1,682.1	(584.5)
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{2/}	30.2	24.1	28.7	19.9	23.4	19.5	26.8	7.3	(1.9)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{2/}	23.3	23.4	20.2	22.0	16.8	16.2	17.2	1.0	(3.0)
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{2/}	0.0	0.0	27.4	19.1	22.8	19.1	26.4	7.3	(1.0)
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{2/}	0.0	0.0	18.1	19.9	16.5	16.2	17.0	0.7	(1.2)
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.3	0.1	0.2	0.1	0.1	3.9	0.0	(3.9)	(0.2)
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	(835.2)	2,026.8
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	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	(164.8)	1,365.6
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facial	2,032.0	3,618.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- BEI a valor facial	1,437.9	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
7.6.- Depósitos a plazo	0.0	0.0	3,763.5	3,449.5	5,187.2	5,147.7	4,477.4	(670.3)	713.9
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	94,248.8	2,061.9	3,578.8
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	21,597.6	26,946.1	33,627.7	35,846.2	32,268.8	30,872.1	31,404.8	532.8	(2,222.8)
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	13,610.9	15,968.3	18,523.4	20,844.0	18,694.7	18,145.7	18,396.6	250.9	(126.8)
8.1.1.1.- Numerario	6,157.7	8,224.8	9,686.4	10,067.1	8,467.1	8,603.0	8,413.7	(189.3)	(1,272.7)
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	9,983.0	440.2	1,145.9
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	281.9	(2,096.1)
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	641.1	(1,167.7)
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	(359.2)	(928.4)
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	41,018.9	51,668.5	57,042.3	62,660.4	62,056.9	61,314.8	62,843.9	1,529.1	5,801.6
8.2.1.- Vista	10,379.0	13,999.7	12,131.9	13,673.9	15,665.7	16,406.2	16,799.5	393.3	4,667.6
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	615.3	(981.1)
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	520.6	2,115.1
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	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	0.0	(440.2)

Inflación acumulada 0.93 9.23 7.95 1.77 2.19 3.39

1/ : Millones de dólares.

2/ : Información al 31 de octubre 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, 2009, 2010, 2011 y 2012 no incluye recuperación por bono bancario por C\$601.0, C\$507.0, C\$23.7, C\$48.5, C\$51.6, C\$53.5 y C\$52.8 millones respectivamente. No incluye bono de capitalización para el 2011 por C\$250.9 millones.

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 con encaje legal

Fuente : DPE.

Cuadro # 2:
Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua
(flujo en millones de córdobas) al 31 de octubre de 2012

	Tipo de cambio 2009 : 20.3395														
	Tipo de cambio 2010 : 21.3565														
	Tipo de cambio 2011 : 21.4243	2009	2010	2011	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Ene.-Oct.
	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	836.8
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	35.5
I.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	(36.5)
I.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	(26.4)
I.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)	70.4
I.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)	(8.4)
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	(783.8)	(2,109.5)
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	(1,192.6)
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	(1,192.6)
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	(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
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	(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
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	(426.0)
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	(657.5)
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)	231.5
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
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)	(51.9)	670.3	(713.9)
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
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)	23.6
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	(2,228.9)	(598.8)
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 Produzcamos (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 Produzcamos		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	0.2
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)	584.5
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)	(48.3)
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	(495.5)	(1,134.5)
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	(0.6)
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	(1,411.2)
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	(1,411.2)
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	(1,464.0)
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		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	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
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		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	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	658.2
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)	219.8
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	(189.3)	(1,272.7)
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	(722.7)
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	(138.2)
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	(584.5)

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : DPE.

Cuadro #3:
Resultado cuasi-fiscal
(flujo en miles de córdobas) al 31 de octubre de 2012

Conceptos		2008	2009	2010	2011	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Ene.-Oct.
1	Ingresos financieros Recibidos	500,646.0	286,789.0	357,070.0	517,298.0	80,731.0	19,116.0	42,154.0	46,952.0	24,227.0	130,453.0	52,495.0	20,206.0	49,953.0	39,503.0	505,790.0
1.1	Por depósitos en el exterior	373,546.0	44,182.0	62,474.0	49,455.0	789.0	1,169.0	1,634.0	2,683.0	2,101.0	3,771.0	10,195.0	5,129.0	3,809.0	10,221.0	41,501.0
1.2	Por notas y bonos	0.0	22,754.0	45,185.0	125,571.0	79,942.0	16,321.0	16,269.0	44,269.0	20,652.0	14,020.0	42,300.0	13,910.0	23,941.0	29,218.0	300,842.0
1.3	Por Tenencias DEG-FMI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,626.0	0.0	0.0	1,474.0	0.0	0.0	1,167.0	0.0	0.0	4,267.0
1.4	Por préstamos concedidos por el BCN	127,100.0	219,853.0	218,232.0	215,879.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	106,850.0	106,850.0	0.0	0.0	0.0	213,700.0
1.4.1	Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	92,953.0	193,649.0	200,742.0	208,040.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	106,850.0	0.0	0.0	0.0	0.0	106,850.0
1.4.2	Intereses generados bonos del tesoro	34,147.0	26,204.0	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
2	Fluctuación bono MTI	0.0	0.0	31,179.0	126,393.0	0.0	0.0	24,251.0	0.0	0.0	5,812.0	0.0	0.0	22,203.0	64.0	52,330.0
2	Gastos financieros pagados	984,739.0	1223,817.0	1157,320.0	835,466.0	64,358.0	35,757.0	67,919.0	14,809.0	8,905.0	170,044.0	15,680.0	20,600.0	79,675.0	19,434.0	497,181.0
2.1	Intereses pagados por deuda externa	230,786.0	188,588.0	130,847.0	114,067.0	2,489.0	1,203.0	24,689.0	7,041.0	634.0	21,856.0	2,379.0	1,217.0	24,589.0	593.0	86,690.0
2.2	Otras operaciones	753,953.0	1035,229.0	1026,473.0	721,399.0	61,869.0	34,554.0	43,230.0	7,768.0	8,271.0	148,188.0	13,301.0	19,383.0	55,086.0	18,841.0	410,491.0
2.2.1	Servicios internacionales	7,772.0	33,846.0	7,175.0	11,828.0	838.0	568.0	224.0	1,023.0	706.0	395.0	396.0	861.0	373.0	550.0	5,934.0
2.2.2	Pagos FMI, cargos netos	17,742.0	16,320.0	9,793.0	15,172.0	0.0	1,767.0	0.0	0.0	1,632.0	0.0	0.0	1,310.0	0.0	0.0	4,709.0
2.2.3	Bonos bancarios	92,953.0	193,649.0	200,742.0	208,040.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	106,850.0	0.0	0.0	0.0	0.0	106,850.0
2.2.4	Títulos especiales de inversión sector-gobierno	61,406.0	54,042.0	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
2.2.5	Títulos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	403,285.0	2,671.0	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	156,387.0	713,860.0	675,748.0	332,203.0	57,495.0	32,192.0	11,182.0	6,745.0	5,933.0	204.0	7,449.0	17,212.0	2,756.0	10,189.0	151,357.0
2.2.7	Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	5,991.0	19,141.0	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
2.2.8	Depósitos a plazo	0.0	0.0	0.0	114,670.0	3,536.0	0.0	31,824.0	0.0	0.0	40,739.0	5,456.0	0.0	51,957.0	6,547.0	140,059.0
2.2.9	Otros egresos	8,417.0	1,700.0	4,829.0	5,990.0	0.0	27.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,555.0	1,582.0
3	Flujo financiero (1-2)	(484,093.0)	(937,028.0)	(800,250.0)	(318,168.0)	16,373.0	(16,641.0)	(25,765.0)	32,143.0	15,322.0	(39,591.0)	36,815.0	(394.0)	(29,722.0)	20,069.0	8,609.0
4	Ingresos de operaciones recibidos	95,815.0	91,931.0	65,011.0	70,917.0	14,972.0	2,743.0	3,720.0	2,835.0	4,080.0	2,641.0	8,619.0	8,585.0	2,064.0	6,462.0	56,721.0
4.1	Comisiones y reembolsos	23,570.0	16,622.0	17,756.0	21,498.0	2,051.0	1,044.0	1,428.0	2,062.0	1,832.0	1,847.0	1,589.0	2,037.0	1,262.0	1,957.0	17,109.0
4.2	Otros productos	13,997.0	26,593.0	17,096.0	14,082.0	2,822.0	1,676.0	950.0	660.0	2,169.0	747.0	542.0	1,436.0	729.0	4,416.0	16,147.0
4.3	Uno por ciento de venta de divisas	58,248.0	48,716.0	30,159.0	35,337.0	10,099.0	23.0	1,342.0	113.0	79.0	47.0	6,488.0	5,112.0	73.0	89.0	23,465.0
5	Gastos de operaciones pagados	459,867.0	668,597.0	513,422.0	409,031.0	61,160.0	27,036.0	27,365.0	79,256.0	34,512.0	29,619.0	209,071.0	131,307.0	72,137.0	52,060.0	723,523.0
5.1	Gastos presupuestables	378,761.0	417,994.0	395,083.0	408,643.0	61,160.0	27,036.0	27,365.0	37,916.0	34,512.0	29,619.0	36,056.0	33,704.0	31,434.0	52,060.0	370,862.0
5.1.1	Servicios personales	240,066.0	254,171.0	244,849.0	270,522.0	43,935.0	18,246.0	18,941.0	19,030.0	25,657.0	19,118.0	19,631.0	24,243.0	20,683.0	28,644.0	238,128.0
5.1.2	Servicios no personales	72,160.0	82,718.0	70,614.0	64,770.0	4,457.0	4,115.0	6,060.0	5,955.0	6,385.0	6,298.0	6,577.0	7,395.0	5,995.0	7,518.0	60,755.0
5.1.3	Materiales y suministros	11,728.0	10,298.0	7,383.0	10,507.0	541.0	866.0	1,233.0	1,131.0	1,373.0	1,173.0	708.0	1,208.0	789.0	1,581.0	10,603.0
5.1.4	Programas especiales	21,058.0	30,593.0	27,776.0	16,799.0	881.0	1,309.0	1,131.0	956.0	1,099.0	1,055.0	827.0	858.0	1,436.0	1,972.0	11,524.0
5.1.5	Instituciones y organismos	27,327.0	32,994.0	35,629.0	39,366.0	11,346.0	0.0	0.0	10,844.0	(2.0)	1,175.0	8,313.0	0.0	2,531.0	10,845.0	45,052.0
5.1.6	Encuestas y censos	6,422.0	7,220.0	8,832.0	6,679.0	0.0	2,500.0	0.0	0.0	0.0	800.0	0.0	0.0	0.0	1,500.0	4,800.0
5.2	Impresión y acuñación de billetes y monedas	81,106.0	250,603.0	118,339.0	388.0	0.0	0.0	0.0	41,340.0	0.0	0.0	173,015.0	97,603.0	40,703.0	0.0	352,661.0
6	Flujo de operaciones (4-5)	(364,052.0)	(576,666.0)	(448,411.0)	(338,114.0)	(46,188.0)	(24,293.0)	(23,645.0)	(76,421.0)	(30,432.0)	(26,978.0)	(200,452.0)	(122,722.0)	(70,073.0)	(45,598.0)	(666,802.0)
7	Flujo total (3+6)	(848,145.0)	(1513,694.0)	(1248,661.0)	(656,282.0)	(29,815.0)	(40,934.0)	(49,410.0)	(44,278.0)	(15,110.0)	(66,569.0)	(163,637.0)	(123,116.0)	(99,795.0)	(25,529.0)	(658,193.0)

Fuente : DGC.

Cuadro # 4

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares) al 31 de octubre de 2012

Conceptos	2009	2010	2011	I semestre	III trimestre	Octubre	IV Trim	Ene-Oct
1.- Ingresos	542.1	306.3	298.4	104.9	42.8	29.1	29.1	176.7
1.1.- Banco Central	211.1	34.4	34.0	9.8	6.1	2.4	2.4	18.3
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	9.8	6.1	2.4	2.4	18.3
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	2.4	4.3	1.1	1.1	7.9
1.1.2.3.- Otros	0.0	7.4	10.2	7.3	1.7	1.3	1.3	10.3
1.2.- Sector público no financiero	331.0	271.9	264.4	95.1	36.7	26.7	26.7	158.5
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	26.7	157.9
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	151.1	162.1	185.8	63.8	27.9	18.7	18.7	110.5
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	84.5	45.6	76.8	31.2	8.4	7.9	7.9	47.5
2.- Egresos	(91.4)	(88.8)	(94.3)	(45.2)	(24.9)	(4.8)	(4.8)	(74.8)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(23.2)	(26.0)	(11.9)	(7.7)	(0.0)	(0.0)	(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)	(4.8)	(55.1)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(33.2)	(17.1)	(4.8)	(4.8)	(55.1)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(40.2)	(39.4)	(37.9)	(17.4)	(9.4)	(2.6)	(2.6)	(29.4)
2.2.1.2.- Intereses	(24.7)	(26.2)	(30.3)	(15.9)	(7.7)	(2.1)	(2.1)	(25.7)
3.- Compras - ventas	124.1	145.0	118.8	71.0	(17.8)	14.5	14.5	67.7
3.1.- Por mesa de cambios	(141.7)	(76.0)	(60.1)	12.0	(48.5)	0.0	0.0	(36.5)
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	0.0	(96.5)
3.2.- Otras	265.8	221.0	178.8	59.0	30.7	14.5	14.5	104.2
4.- Variación neta de encaje en ME	126.9	103.5	(28.0)	(76.2)	(8.9)	14.7	14.7	(70.5)
5.- Colocación neta de títulos	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(233.9)	(255.2)	(195.1)	(78.6)	(21.7)	(12.6)	(12.6)	(112.9)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - at	(280.3)	(249.0)	(195.3)	(84.4)	(38.0)	(14.6)	(14.6)	(137.0)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SI	46.4	(6.2)	1.1	5.7	16.3	2.0	2.0	24.1
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	0.1	(12.8)
7.1.- FOGADE	6.4	5.1	4.7	5.3	2.1	0.8	0.8	8.3
7.2.- Variaciones cambiarias	2.6	0.1	(0.8)	0.8	0.0	0.3	0.3	1.1
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)	(1.0)	(22.2)
8.- Variación de RIN 1/	393.0	208.8	78.3	(21.4)	(45.9)	40.9	40.9	(26.4)
8 =1+2+3+4+5+6+7								
9.- Variación neta de encaje en ME	(126.9)	(103.5)	28.0	76.2	8.9	(14.7)	(14.7)	70.5
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(7.3)	(5.4)	(2.1)	(0.9)	(0.9)	(8.5)
12.- Variación de RINA	259.7	98.1	99.1	49.4	(39.1)	25.3	25.3	35.5
12 =8+9+10+11								

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Dirección de Programación Económica

Cuadro # 5 :
Agregados monetarios
(millones de córdobas) al 31 de octubre 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	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
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 ^{4/}														
01	11,029.1	8,446.0	4,549.7	15,578.8	10,011.6	18,457.6	9,216.4	3,530.5	12,746.9	31,204.5	61,603.9	2,584.6	84,362.4	92,808.4
02	11,083.6	8,252.5	4,303.8	15,387.4	9,932.2	18,184.7	9,181.4	3,530.6	12,712.0	30,896.7	62,023.0	2,601.9	84,667.2	92,919.7
03	11,102.9	8,151.2	4,488.9	15,591.7	9,738.0	17,889.2	9,388.2	3,532.7	12,920.8	30,810.1	63,656.2	2,670.0	86,315.1	94,466.3
04	11,039.1	8,057.5	4,441.3	15,480.4	9,596.2	17,653.7	9,400.1	3,534.3	12,934.4	30,588.1	63,729.0	2,672.7	86,259.6	94,317.1
05	11,063.4	8,443.2	4,826.9	15,890.3	9,329.4	17,772.6	9,463.3	3,535.0	12,998.3	30,770.9	63,107.1	2,646.3	85,434.8	93,878.0
08	11,057.3	8,445.4	4,971.6	16,028.9	9,875.7	18,321.1	9,138.6	3,532.7	12,671.3	30,992.4	62,985.1	2,640.1	85,532.1	93,977.4
09	11,042.5	8,230.9	4,849.0	15,891.4	9,731.8	17,962.7	9,222.5	3,569.2	12,791.7	30,754.4	63,473.4	2,660.2	85,996.9	94,227.8
10	11,095.9	8,266.7	5,014.4	16,110.3	10,091.1	18,357.9	9,087.1	3,570.0	12,657.1	31,014.9	63,454.9	2,659.1	86,203.0	94,469.8
11	11,054.8	8,213.6	5,001.4	16,056.2	10,152.4	18,366.0	8,992.3	3,567.8	12,560.2	30,926.1	63,427.0	2,657.6	86,139.5	94,353.1
12	11,186.2	8,425.9	4,813.7	15,999.9	9,981.4	18,407.3	9,037.5	3,568.7	12,606.1	31,013.4	63,194.7	2,647.5	85,782.2	94,208.1
15	11,229.7	8,645.5	4,930.2	16,159.9	10,178.2	18,823.6	9,170.9	3,569.2	12,740.2	31,563.8	62,732.9	2,627.1	85,651.2	94,296.7
16	11,362.0	8,642.1	4,614.5	15,976.4	10,125.3	18,767.4	9,171.5	3,571.7	12,743.2	31,510.6	62,817.4	2,630.3	85,685.8	94,327.9
17	11,514.8	8,657.2	4,402.1	15,916.8	10,003.8	18,660.9	9,217.5	3,572.8	12,790.2	31,451.2	62,585.3	2,620.2	85,379.3	94,036.5
18	11,430.0	8,638.2	4,426.3	15,856.3	10,028.7	18,666.9	9,174.9	3,564.0	12,738.9	31,405.8	62,450.8	2,614.2	85,218.3	93,856.6
19	11,409.0	8,634.1	4,476.4	15,885.4	9,978.3	18,612.5	9,073.6	3,569.5	12,643.1	31,255.5	62,171.2	2,602.2	84,792.6	93,426.7
22	11,352.5	8,524.6	4,523.8	15,876.3	10,035.5	18,560.0	9,345.6	3,364.0	12,709.6	31,269.6	62,278.4	2,605.6	85,023.4	93,548.0
23	11,342.2	8,324.1	4,403.8	15,746.0	10,123.5	18,447.7	9,396.8	3,280.0	12,676.8	31,124.5	62,516.4	2,615.2	85,316.7	93,640.8
24	11,228.7	8,146.7	4,504.7	15,733.4	9,897.7	18,044.4	9,474.4	3,280.1	12,754.5	30,799.0	62,605.3	2,618.6	85,257.6	93,404.3
25	11,112.4	8,111.8	5,871.1	16,983.5	9,983.6	18,095.4	10,024.2	3,172.4	13,196.6	31,292.0	62,429.3	2,610.9	85,609.5	93,721.3
26	11,054.4	8,198.7	5,949.4	17,003.9	9,981.4	18,180.1	9,959.5	3,170.2	13,129.7	31,309.8	62,000.6	2,592.6	85,111.7	93,310.4
29	11,017.4	8,195.2	6,153.3	17,170.7	10,113.8	18,309.0	9,856.9	3,176.2	13,033.1	31,342.2	61,870.2	2,586.1	85,017.2	93,212.4
30	11,108.8	8,310.1	6,150.7	17,259.6	9,881.9	18,191.9	9,728.8	3,171.8	12,900.6	31,092.6	62,862.7	2,627.3	85,645.2	93,955.3
31	11,280.3	8,413.7	6,275.0	17,555.3	9,983.0	18,396.6	9,837.2	3,171.0	13,008.2	31,404.8	62,843.9	2,626.1	85,835.1	94,248.8
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
Ene.2010/Ene.2009	17.3	19.7	19.6	18.1	24.0	22.2	19.5	(21.6)	1.7	13.1	27.6	21.5	22.2	22.0
Feb.2010/Feb.2009	20.9	19.1	42.6	28.6	13.9	16.2	20.9	(13.3)	6.5	11.7	27.8	21.7	21.9	21.6
Mar.2010/Mar.2009	32.1	30.6	31.0	31.7	11.6	19.5	16.3	(13.2)	3.8	12.2	32.7	26.3	24.2	24.7
Abr.2010/Abr.2009	19.7	17.8	24.4	21.4	27.1	23.1	12.4	(17.3)	(0.1)	12.3	34.7	28.3	26.9	26.1
May.2010/May.2009	23.1	16.2	19.1	21.7	36.1	27.5	15.3	(22.8)	(0.5)	14.5	37.0	30.4	29.6	28.4
Jun.2010/Jun.2009	22.5	22.8	17.0	20.4	6.7	13.4	28.1	(2.8)	15.6	14.4	40.4	33.8	31.7	31.0
Jul. 2010/Jul.2009	22.2	24.3	30.0	25.3	17.7	20.4	23.1	(9.5)	9.6	15.4	36.6	30.1	29.4	29.0
Ago.2010/Ago.2009	23.5	22.7	37.8	28.8	8.1	14.1	33.0	(8.7)	16.0	15.0	32.1	25.8	26.3	26.1
Sept.2010/Sept.2009	23.5	24.8	36.9	28.5	10.0	16.0	31.2	(9.7)	14.9	15.5	32.2	25.9	26.5	26.4
Oct.2010/Oct.2009	27.7	28.1	11.5	21.6	(5.2)	8.3	44.8	19.0	35.1	19.8	32.1	25.8	27.8	27.8
Nov.2010/Nov.2009	32.0	31.0	18.6	27.5	5.6	16.4	40.5	47.5	42.8	26.9	28.7	22.6	27.8	28.1
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	30.5	30.7	3.4	19.7	22.5	26.1	18.3	45.7	27.1	26.6	17.1	11.5	19.3	20.1
Sept.2011/Sept.2010	33.8	35.6	(1.4)	19.7	15.6	24.3	15.6	50.5	26.5	25.3	17.4	11.8	18.7	19.9
Oct.2011/Oct.2010	33.9	34.6	0.5	22.3	35.6	35.1	15.8	1.3	10.9	23.4	18.5	12.8	18.8	20.1
Nov.2011/Nov.2010	22.7	25.5	4.4	17.0	19.6	22.4	18.8	0.8</						

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
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
Medición de encaje diario											
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	3,110.2	2,834.1	3,234.3	3,003.1	2,936.0	2,924.5	2,822.5	2,810.2
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
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
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
Medición encaje cartocenal											
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/					15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
1.8 Encaje legal requerido					3,542.7	4,042.8	3,753.8	3,670.0	3,655.6	3,528.1	3,512.8
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
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)					27.4	19.1	22.8	24.5	21.5	19.1	26.4
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. 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
Medición encaje diario											
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	382.5	304.9	322.3	319.5	322.6	321.6	323.3	314.7
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
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
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
Medición encaje cartocenal											
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/					15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido					381.1	402.9	399.3	403.2	402.0	404.1	393.4
2.9 Encaje observado					460.8	534.5	439.2	445.1	466.0	436.8	444.6
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)					18.1	19.9	16.5	16.6	17.4	16.2	17.0
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)					79.7	131.6	39.9	41.9	64.0	32.7	51.2

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 : DOF-BCN.