



División Económica



Informe Monetario y Financiero
Octubre, 2011

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

CONTENIDO

| | |
|-------------------------------------|----|
| Resumen..... | 2 |
| Sistema Financiero | 3 |
| Depósitos | 4 |
| Créditos..... | 4 |
| Disponibilidades..... | 6 |
| Inversiones | 6 |
| Tasas de interés..... | 7 |
| Balance monetario | 8 |
| Operaciones de mercado abierto..... | 9 |
| Balance de reservas | 9 |
| Encaje legal..... | 10 |
| ANEXOS..... | 11 |

Resumen

En el mes de octubre las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,445 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados principalmente al aumento de los depósitos (C\$942 millones), a la disminución de las disponibilidades (C\$597 millones) y al aumento de otros pasivos netos (C\$907 millones). Por su parte, dichos recursos fueron destinados a la entrega neta de crédito (C\$1,140 millones), al aumento de las inversiones en el exterior (C\$933 millones) y domésticas (C\$372 millones).

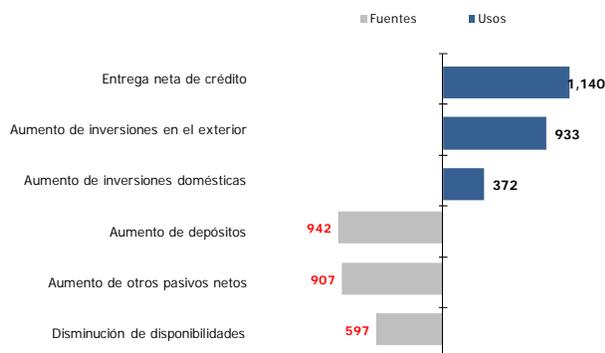
Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.6 por ciento y no presentó variación en relación al mes anterior. La tasa activa finalizó en 21.6 por ciento, 42 puntos base por encima de la tasa de cierre de septiembre 2011. Estos movimientos dieron como resultado un aumento en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 18.9 por ciento (18.6% en septiembre 2011).

Por su parte, en el mes de octubre 2011 se registró una acumulación de 4.7 millones de dólares en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La acumulación de RINA fue producto principalmente de la compra neta de divisas (US\$3.0 millones) y por el flujo neto de recursos externos (US\$1.7 millones).

Finalmente, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de 16 millones de dólares (monto a valor facial). En este mes no se redimieron Letras del BCN, conforme lo estipulado en la programación monetaria. El saldo en RIB al cierre de octubre fue de 1,759.8 millones de dólares (US\$201.3 millones por encima del monto registrado al cierre de octubre 2010). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica de la base monetaria, la cual se contrajo en 6.3 millones de dólares, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.85 veces.

Sistema Financiero (Octubre 2011)

Fuentes y usos del Sistema Financiero (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

En el mes de octubre las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,445 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados principalmente al aumento de los depósitos, a la disminución de las disponibilidades y al aumento de otros pasivos netos. Por su parte, dichos recursos fueron destinados principalmente a la entrega neta de crédito, al aumento de las inversiones en el exterior y domésticas.

En el caso de los créditos, las entregas netas han sido positivas por cuarto mes consecutivo, acumulando 2,588.7 millones de córdobas entre julio y octubre de 2011. Éstas se han concentrado principalmente en el sector comercial, agropecuario e industrial, acorde al dinamismo económico observado en estos sectores. Lo anterior ha permitido reducir las recuperaciones netas registradas en 2011, pasando de 3,256.7 millones de córdobas en el primer semestre del año a 667.9 millones de córdobas a octubre de 2011, posicionando a Nicaragua como el país con mayor crecimiento de crédito en la región centroamericana.

Las disponibilidades presentaron una reducción como resultado de la disminución de los depósitos en el exterior y de encaje (C\$3,197 y C\$1,591 millones, respectivamente). Cabe aclarar que en meses anteriores se habían presentado altos excesos de encaje, por lo que la disminución observada en este mes refleja una normalización del mismo. A pesar de la disminución de las disponibilidades, se registran niveles adecuados de cobertura de liquidez en el sistema financiero (32.7% de los depósitos a octubre de 2011).

En el caso de las inversiones, el aumento tanto en las inversiones domésticas como en el exterior registrado en octubre de 2011 estuvo en parte asociado a la disminución de los excesos de encaje en moneda nacional del sistema financiero. Lo anterior contribuye al crecimiento observado en las inversiones, las que han

registrado un incremento de 3,173.5 millones de córdobas en el presente año.

Por su parte, el crecimiento interanual de los depósitos fue de 19.3 por ciento, en línea con el crecimiento observado durante todo el año. En términos acumulados, durante 2011 los depósitos han crecido en 10,576.7 millones de córdobas.

Depósitos

En octubre de 2011, los depósitos representaron la principal fuente de recursos del sistema financiero, los que aumentaron el equivalente a 942 millones de córdobas. Cabe señalar que a pesar que octubre fue un mes pre-electoral, los depósitos no presentaron la volatilidad observada en períodos electorales anteriores.

El crecimiento de los depósitos mostrado en el mes fue resultado del aumento de los depósitos a la vista (C\$1,054.1 millones) y ahorro (C\$875.3 millones). Por su parte, los depósitos a plazo disminuyeron en 987.5 millones de córdobas.

Al analizar los depósitos por moneda, tanto los depósitos en moneda extranjera como en moneda nacional registraron un aumento, 627.2 y 314.8 millones de córdobas, respectivamente.

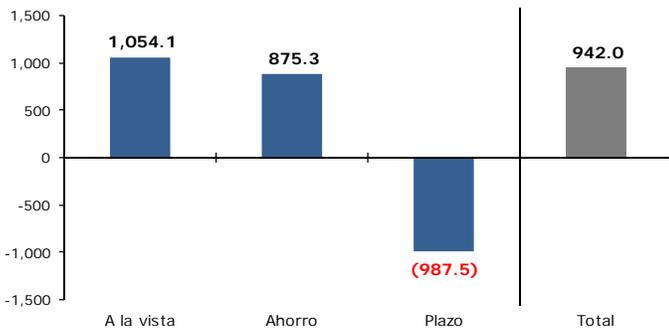
Créditos

Uno de los principales usos de recursos de la banca fue la entrega neta de créditos en 1,140 millones de córdobas a la cuarta semana del mes de octubre. Si bien en el tercer trimestre se habían observado entregas netas positivas, las entregas netas de octubre estuvieron por encima de lo observado en los meses previos, lo cual señala la recuperación del crédito otorgado por las intermediarias a los agentes económicos.

En lo que respecta a sectores económicos, las entregas netas de créditos se concentraron principalmente en el sector comercial (C\$711.1 millones). Entre los meses de julio y octubre se registran entregas netas consecutivas por 1,529.9 millones de córdobas en el sector comercial. Esto

Depósitos totales por plazo

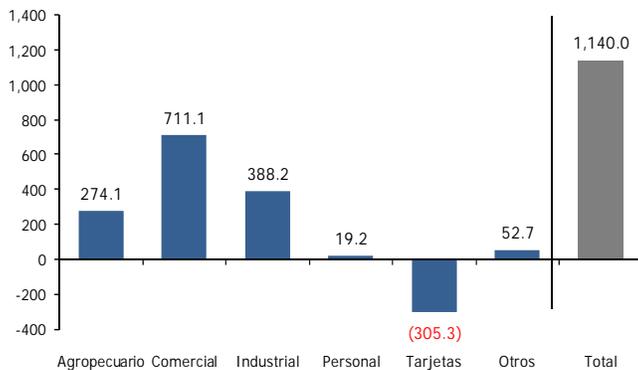
(flujo en millones de córdobas - octubre 2011)



Fuente: BCN

Entrega neta de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas - octubre 2011)



Fuente: BCN

* No incluye FINCA ni FAMA.

podría estar asociado al dinamismo de este sector en la economía reflejado en el crecimiento del IMAE comercial en 9.4 por ciento a agosto de 2011.

El sector industrial también registró entrega neta a la cuarta semana del mes de octubre por 388.2 millones de córdobas, monto mayor al observado a la cuarta semana del mes de septiembre (C\$197.3 millones), lo cual estuvo en línea con el comportamiento de este sector en la economía, dado que el IMAE industrial creció en 6.8 por ciento a agosto 2011.

Asimismo, el sector agropecuario registró una entrega neta de crédito por 274.1 millones de córdobas. Al igual que el sector comercial, el sector agropecuario registra entregas netas de crédito por cuarto mes consecutivo, acumulando en dicho período 1,473.8 millones de córdobas.

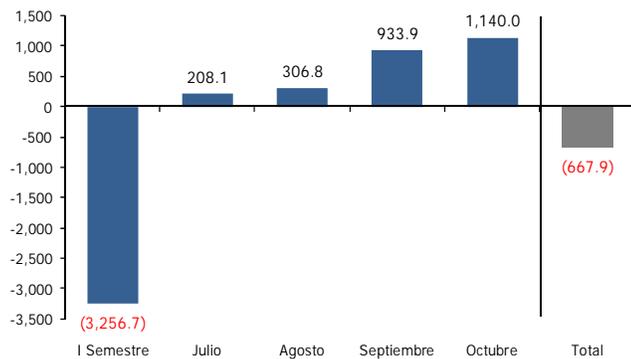
Por su parte, las recuperaciones netas de crédito continúan concentrándose en el sector tarjetas de crédito con 305.3 millones de córdobas. Lo anterior podría estar relacionado a la menor preferencia por parte de los agentes económicos a destinar su ingreso a consumo. Por el lado de la oferta, la recuperación neta del crédito en el sector tarjeta se podría asociar con una política de diversificación sectorial del financiamiento.

En lo que va del año se registran recuperaciones netas de crédito por 667.9 millones de córdobas, monto menor al registrado al primer semestre de 2011 (C\$3,256.7 millones). La disminución de las recuperaciones netas de crédito es resultado de las entregas netas sostenidas entre los meses de julio a octubre de 2011 (C\$2,588.7 millones).

De igual manera, los saldos de cartera de crédito al mes de septiembre de 2011 registran un crecimiento interanual de 16.3 por ciento (2.4% en septiembre de 2010). Lo anterior es consistente con el aumento en las entregas de crédito y los menores niveles de saneamiento de cartera.

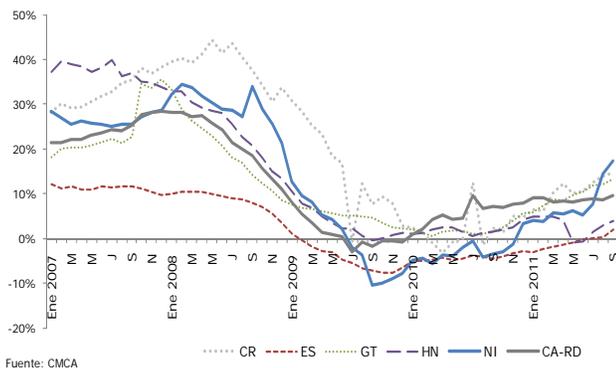
A nivel regional, Nicaragua fue el país que presentó mayor caída en el crédito durante la crisis. No obstante, la recuperación observada a

Entrega neta de recursos (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN
* No incluye FINCA ni FAMA.

Crecimiento nominal del crédito en la región (porcentaje)



Fuente: CMCA

partir del tercer trimestre de 2011, y particularmente en septiembre, ha sido superior a la observada en el resto de países de la región.

Disponibilidades

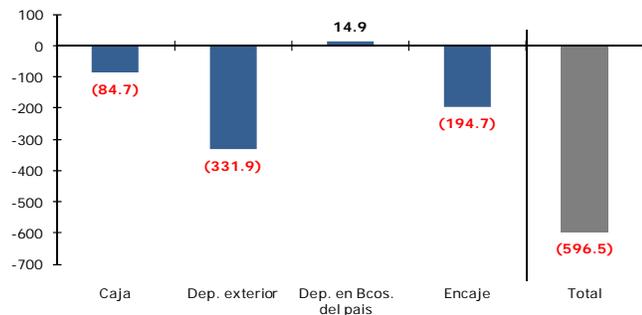
Las disponibilidades representaron una de las principales fuentes de recursos del sistema financiero al disminuir 596.5 millones de córdobas en el mes de octubre 2011. La disminución de las disponibilidades se asoció con una reducción de los depósitos en el exterior y del encaje de los bancos.

A pesar de la disminución de las disponibilidades observada en octubre, éstas han crecido 1,077.2 millones de córdobas durante 2011, lo que corresponde a una cobertura de liquidez de 32.7 por ciento.

La disminución de los depósitos de encaje obedece a una normalización de la liquidez del sistema. Ésta también podría estar asociada a un cambio de composición de los activos de los bancos a favor de activos productivos, reflejándose en el aumento de sus inversiones y el otorgamiento neto de crédito.

Disponibilidades totales por rubro

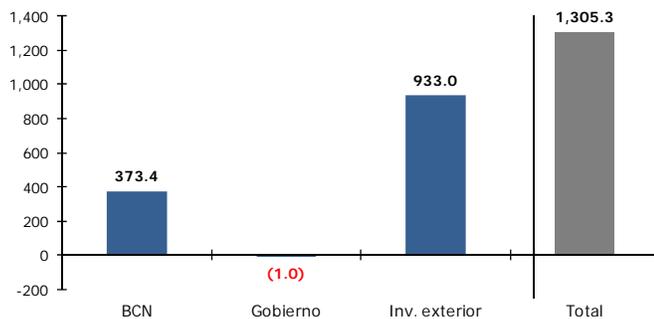
(flujo en millones de córdobas - octubre 2011)



Fuente: BCN

Inversiones

(flujo en millones de córdobas - octubre 2011)



Fuente: BCN

El principal uso de recursos de la banca durante el mes de octubre correspondió al aumento de las inversiones en 1,305.3 millones de córdobas. El aumento de las inversiones en el mes de octubre resultó principalmente del incremento de las inversiones en el exterior y de inversiones en valores emitidas por el BCN.

En el año 2011 se registra un aumento de las inversiones de la banca de 3,173.5 millones de córdobas, de los cuales 1,833.7 millones de córdobas (57.8%) corresponde a inversiones domésticas y el restante a inversiones en el exterior.

El incremento observado en las inversiones domésticas de la banca (C\$372.4 millones) se

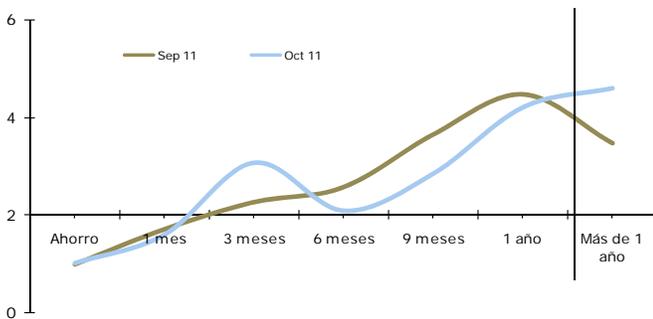
Tasas de interés Octubre - 2011
(en porcentaje)

| | | Sep 11 | Oct 11 |
|-------------------|---------------|-------------|-------------|
| Activas | C\$ | 46.1 | 45.3 |
| | U\$ | 12.2 | 12.1 |
| | P.Pond | 21.1 | 21.6 |
| Pasivas | C\$ | 1.6 | 2.3 |
| | U\$ | 2.9 | 2.67 |
| | P.Pond | 2.6 | 2.6 |
| Margen Financiero | C\$ | 44.5 | 42.9 |
| | U\$ | 9.3 | 9.4 |
| | P.Pond | 18.6 | 18.9 |

No incluye Fama ni Finca para las tasas activas.

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Curva de rendimiento de tasas pasivas
(porcentaje)



Fuente: BCN

concentraron principalmente en inversiones en Letras del BCN.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio ponderada del sistema se ubicó en 2.6 por ciento a la cuarta semana de octubre (2.57% a la cuarta semana de septiembre 2011), aumentando principalmente en los plazos de más de 1 año y 3 meses en 111 y 80 puntos base, respectivamente. Por el contrario, las tasas pasivas a 9 y 6 meses cayeron en 82 y 49 puntos bases, respectivamente.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 21.6 por ciento a la cuarta semana del mes de octubre, 42 puntos base por encima de la tasa a la cuarta semana de septiembre 2011. El aumento de la tasa de interés activa responde a un efecto de recomposición de sectores, dado que la concentración en sobregiros se ubicó en 4.6 por ciento (2.3% en septiembre 2011).

Estos movimientos dieron como resultado un aumento en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 18.9 por ciento en octubre (18.6 por ciento en septiembre 2011).

Panorama monetario (Octubre 2011)

Balance monetario

Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

| Activos Netos | (6.3) | Pasivos Monetarios | (6.3) |
|--|---------------|--------------------------------------|--------------|
| I. Variación RINA | 4.7 | I. Demanda por Base Monetaria | (6.3) |
| Intereses recibidos | 1.7 | Numerario | 26.3 |
| Préstamos | 0.2 | Caja | (2.7) |
| Donaciones | 10.9 | Encaje en m.n. | (29.8) |
| Pagos de deuda externa | 9.0 | | |
| Uso del SPNF en M.E | (4.5) | | |
| Otros | 0.1 | | |
| | (14.0) | | |
| III. Oferta interna de liquidez | (9.3) | | |
| Gobierno Central | 15.4 | | |
| Depósitos 1/ | 34.7 | | |
| Esfuerzo fiscal | 23.0 | | |
| Otros movimientos | 11.7 | | |
| Inversiones | 0.0 | | |
| Depositos a Plazo | (19.3) | | |
| Bonos bancarios | 0.0 | | |
| Bonos del tesoro | 0.0 | | |
| Política Monetaria 1/ | (24.7) | | |
| Títulos subasta del BCN | (16.0) | | |
| Resultado Cuasifiscal | 1.9 | | |
| Otros | (10.7) | | |

1/ Excluye fuentes externas

Fuente: BCN

Durante el mes de octubre se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 4.7 millones de dólares. El aumento de RINA se originó principalmente por la compra neta de divisas (US\$3.0 millones) y por el flujo neto de recursos externos (US\$1.7 millones) al sector público no financiero, provenientes de préstamos y donaciones recibidas (US\$20 millones) principalmente del BID, IDA y de la Unión Europea por 8.8, 3.5 y 1.7 millones de dólares, respectivamente.

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria se contrajo en 6.3 millones de dólares, resultado de una desacumulación de encaje en moneda nacional (US\$29.8 millones) y disminución de la caja de los bancos (US\$2.7 millones). El numerario fue el único componente de la base monetaria que aumentó con respecto al mes anterior en 26.3 millones de dólares.

Por su parte, la oferta interna de liquidez se redujo en 9.3 millones de dólares. Por la parte fiscal, el Gobierno Central expandió la liquidez del mercado monetario por medio de uso de depósitos en el BCN, lo cual fue parcialmente contrarrestado por el aumento de colocaciones en los depósitos a plazo (US\$19.3 millones). Por su parte, la política monetaria condujo operaciones de neutralización a través de las cuales contrajo la liquidez en 24.7 millones de dólares, destacando la colocación neta de Letras del BCN en 16.0 millones de dólares y otras operaciones por 10.7 millones de dólares (cámara compensación).

El desequilibrio entre oferta y demanda monetaria derivó en una compra neta de divisas del BCN por 3.0 millones de dólares.

Operaciones de mercado abierto

En el mes de octubre de 2011, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de 16 millones de dólares (monto a valor facial). En este mes no se redimieron Letras del BCN, conforme lo estipulado en la programación monetaria.

En este mes se observó un leve aumento de la tasa de rendimiento ponderada de Letras (0.52%) respecto al mes de septiembre 2011 (0.48%). No obstante, las tasas de rendimiento de Letras continúan bajas comparadas a las observadas en el primer semestre del año.

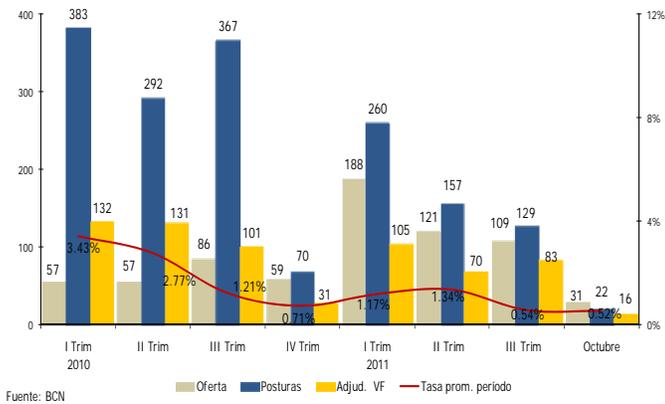
Balance de reservas

La acumulación de reservas fue originada por los ingresos de recursos externos al sector público no financieros (US\$20.0 millones) y por la compra neta de divisas (US\$3.0 millones), lo cual fue parcialmente contrarrestado por el servicio de deuda externa (US\$4.5 millones). Al ajustar los flujos por concepto de encaje y FOGADE, las RINA reflejaron una acumulación de 4.7 millones de dólares.

Los movimientos anteriores y principalmente el aumento del encaje en moneda extranjera (US\$18.0 millones) generaron una ganancia de RIN de 37.6 millones de dólares.

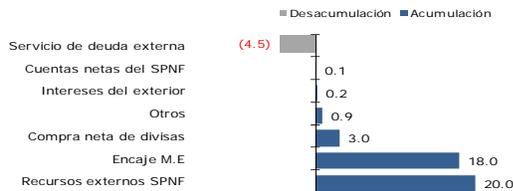
Por otra parte, el saldo de reservas brutas (RIB) al cierre de octubre fue de 1,759.8 millones de dólares (US\$201.3 millones por encima del monto registrado al cierre de octubre 2010). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la contracción de la base monetaria en 6.3 millones de dólares, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.85 veces, nivel de cobertura favorable en términos de respaldo a la convertibilidad de la moneda.

Subastas competitivas de Letras del BCN (millones de dólares)



Fuente: BCN

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

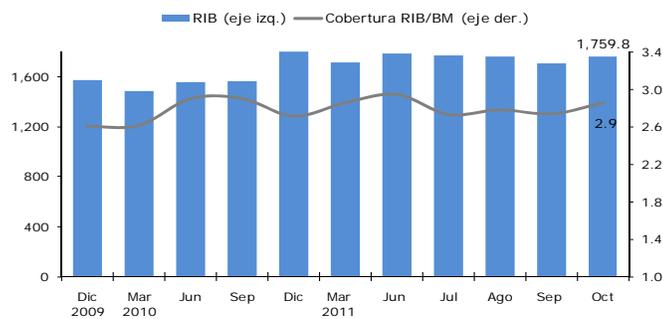


Dando como resultado...



Fuente: BCN

Reservas internacionales del BCN (saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: BCN

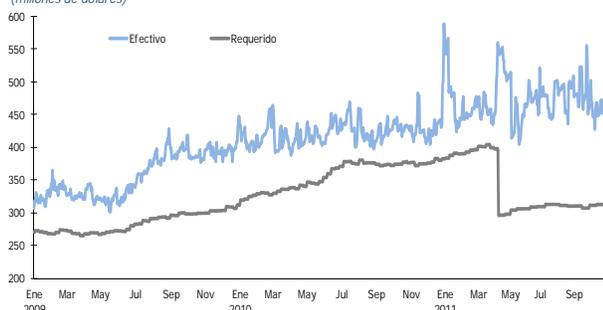
Encaje legal

Las tasas efectivas de encaje, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de lo requerido en 5.3 y 6.5 puntos porcentuales, respectivamente.

Respecto al excedente diario de encaje en moneda nacional, éste cerró en 1,189.0 millones de córdobas en octubre 2011 (C\$1,829.8 en septiembre 2011), reflejando una disminución en 2.7 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje respecto al mes de septiembre.

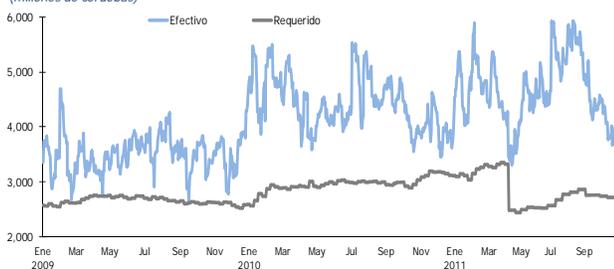
En relación al encaje diario en moneda extranjera, el sistema financiero presentó en octubre un excedente de 168.1 millones de dólares (US\$152.4 millones en el mes de septiembre), reflejando un aumento en 0.5 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje respecto al mes de septiembre.

**Encaje legal en moneda extranjera
al 31 de octubre**
(millones de dólares)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

**Encaje legal en moneda nacional
al 31 de octubre**
(millones de córdobas)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

ANEXOS

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

(saldo en millones de córdobas) al 31 de octubre de 2011

| Conceptos | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | | | | Variaciones absolutas | | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|-----------------------|--------------|-----------|
| | | | | Mar-31 | Jun-30 | Sept-30 | Oct-31 | Octubre | IV Trimestre | Ene-Oct |
| 1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/ | 631.0 | 890.7 | 988.8 | 926.4 | 979.7 | 981.3 | 986.0 | 4.7 | 4.7 | (2.8) |
| 1.1.- RIN 7/ | 1,029.8 | 1,422.8 | 1,631.6 | 1,542.2 | 1,603.7 | 1,534.4 | 1,572.0 | 37.6 | 37.6 | (59.6) |
| 1.2.- Encaje moneda extranjera | (320.3) | (447.2) | (550.7) | (521.7) | (527.9) | (470.0) | (488.0) | (18.0) | (18.0) | 62.7 |
| 1.3.- Mora (saldo) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 1.4.- FOGADE | (78.5) | (84.9) | (92.1) | (94.1) | (96.1) | (83.1) | (98.0) | (14.9) | (14.9) | (5.9) |
| 2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/ | 1,140.8 | 1,573.1 | 1,799.0 | 1,714.5 | 1,786.5 | 1,710.6 | 1,759.8 | 49.2 | 49.2 | (39.2) |
| 3.- Crédito sector público no financiero | (5,981.7) | (6,911.7) | (9,344.7) | (8,827.5) | (11,307.3) | (11,402.4) | (11,443.3) | (40.9) | (40.9) | (2,098.6) |
| 3.1.- Gobierno central 5/ | (5,965.1) | (6,910.9) | (9,344.7) | (8,827.6) | (11,307.3) | (11,402.4) | (11,443.3) | (40.9) | (40.9) | (2,098.6) |
| 3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez | 582.6 | 407.8 | 214.1 | 214.1 | 107.0 | 107.0 | 107.0 | 0.0 | 0.0 | (107.0) |
| 3.1.2.- Moneda nacional | (3,073.7) | (2,067.8) | (3,797.9) | (4,532.2) | (5,849.2) | (6,152.4) | (5,629.4) | 522.9 | 522.9 | (1,831.6) |
| 3.1.3.- Moneda extranjera | (1,577.1) | (2,833.7) | (3,099.2) | (2,525.8) | (2,810.2) | (2,507.2) | (2,631.1) | (123.8) | (123.8) | 468.1 |
| 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 | 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 | 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 | 0.0 |
| 3.1.7.- Títulos especiales de inversión 6/ | (2,096.3) | (1,128.3) | (704.1) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 704.1 |
| 3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/ | (743.5) | (2,231.9) | (2,900.6) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2,900.6 |
| 3.1.9.- Depósitos a plazos 8/ | 0.0 | 0.0 | 0.0 | (2,926.6) | (3,697.9) | (3,792.8) | (4,232.8) | (440.0) | (440.0) | (4,232.8) |
| 3.2.- Resto del sector público 6/ | (16.6) | (0.8) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 4.- Crédito otras instituciones | (460.3) | (533.3) | (638.0) | (661.8) | (549.3) | (570.9) | (583.6) | (12.7) | (12.7) | 54.4 |
| 4.1.- Crédito | 92.7 | 91.9 | 94.2 | 92.6 | 84.0 | 81.3 | 79.6 | (1.7) | (1.7) | (14.6) |
| 4.2.- Moneda nacional | 548.9 | 620.4 | 727.0 | 749.2 | 628.0 | 646.8 | 657.6 | 10.8 | 10.8 | (69.4) |
| 4.3.- Moneda extranjera | 4.1 | 4.7 | 5.2 | 5.2 | 5.3 | 5.3 | 5.5 | 0.2 | 0.2 | 0.3 |
| 5.- Depósitos de bancos (MN) | 3,515.7 | 4,806.4 | 4,618.4 | 4,095.5 | 4,439.9 | 4,658.4 | 3,979.7 | (678.7) | (678.7) | (638.8) |
| Encaje base promedio diaria MN (en %) 2/ | 22.3 | 30.2 | 24.1 | 20.0 | 20.7 | 20.0 | 17.3 | (2.7) | (2.7) | (6.8) |
| Encaje base promedio diaria ME (en %) 2/ | 19.2 | 23.3 | 23.4 | 21.3 | 20.2 | 17.9 | 18.5 | 0.6 | 0.6 | (4.9) |
| Encaje base promedio catorcenal MN (en %) 2/ | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 20.9 | 19.0 | 17.3 | (1.7) | (1.7) | 17.3 |
| Encaje base promedio catorcenal ME (en %) 2/ | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 18.3 | 18.8 | 18.5 | (0.3) | (0.3) | 18.5 |
| 6.- Depósitos Banco Produzcamos | 0.1 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | (0.0) |
| 7.- Títulos valores 6/ | 10,600.9 | 12,204.1 | 11,549.4 | 11,807.0 | 11,094.0 | 10,639.5 | 11,438.3 | 798.8 | 798.8 | (111.1) |
| 7.1.- Bonos bancarios 4/ | 3,839.9 | 3,980.9 | 4,126.5 | 4,126.5 | 4,099.7 | 4,099.7 | 4,099.7 | 0.0 | 0.0 | (26.8) |
| 7.2.- Letras BCN | 3,662.1 | 4,753.3 | 3,805.0 | 4,754.0 | 3,296.4 | 2,747.0 | 3,105.8 | 358.8 | 358.8 | (699.2) |
| 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 | 2,261.9 | 2,032.0 | 3,618.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | (3,618.0) |
| 7.5.- BEI a valor facial | 836.9 | 1,437.9 | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 7.6.- Depósito a plazo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2,926.6 | 3,697.9 | 3,792.8 | 4,232.8 | 440.0 | 440.0 | 4,232.8 |
| 8.- Pasivos totales en el SF (M3A) | 54,202.5 | 62,616.5 | 78,614.5 | 81,607.0 | 85,591.5 | 86,920.0 | 88,944.1 | 2,024.1 | 2,024.1 | 10,329.6 |
| 8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A) | 20,811.6 | 21,597.6 | 26,946.1 | 27,322.7 | 27,890.3 | 28,821.8 | 29,868.4 | 1,046.6 | 1,046.6 | 2,922.3 |
| 8.1.1.- Medio circulante (M1A) | 11,980.9 | 13,610.9 | 15,968.3 | 16,133.7 | 15,374.8 | 15,574.7 | 16,844.9 | 1,270.2 | 1,270.2 | 876.5 |
| 8.1.1.1.- Numerario | 5,498.8 | 6,157.7 | 8,224.8 | 7,237.1 | 7,127.9 | 7,381.5 | 7,978.6 | 597.1 | 597.1 | (246.2) |
| 8.1.1.2.- Depósitos a la vista | 6,482.1 | 7,453.3 | 7,743.6 | 8,896.6 | 8,246.9 | 8,193.2 | 8,866.3 | 673.1 | 673.1 | 1,122.7 |
| 8.1.2.- Cuasidinero | 8,830.7 | 7,986.6 | 10,977.7 | 11,189.0 | 12,515.6 | 13,247.1 | 13,023.5 | (223.6) | (223.6) | 2,045.8 |
| 8.1.2.1.- Ahorro | 5,101.3 | 5,539.2 | 7,209.6 | 7,962.2 | 8,871.2 | 8,323.7 | 9,059.6 | 735.9 | 735.9 | 1,850.0 |
| 8.1.2.2.- Plazo | 3,729.4 | 2,447.4 | 3,768.1 | 3,226.8 | 3,644.4 | 4,923.5 | 3,963.9 | (959.6) | (959.6) | 195.9 |
| 8.2.- Pasivos en moneda extranjera | 33,390.9 | 41,018.9 | 51,668.5 | 54,284.3 | 57,701.2 | 58,098.2 | 59,075.7 | 977.5 | 977.5 | 7,407.2 |
| 8.2.1.- Vista | 7,397.9 | 10,379.0 | 13,999.7 | 13,633.2 | 12,991.0 | 12,534.8 | 13,400.4 | 865.6 | 865.6 | (599.4) |
| 8.2.2.- Ahorro | 14,436.7 | 16,482.5 | 23,611.4 | 26,968.2 | 30,934.5 | 31,505.0 | 31,644.8 | 139.8 | 139.8 | 8,033.4 |
| 8.2.3.- Plazo | 11,556.3 | 14,157.4 | 14,057.3 | 13,682.9 | 13,775.8 | 14,058.4 | 14,030.5 | (27.9) | (27.9) | (26.8) |
| 9.- Depósitos del SPNF 3/ | 7,952.3 | 8,761.2 | 9,074.8 | 9,074.8 | 9,074.8 | 9,074.8 | 9,074.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 9.1.- Del cual gobierno central | 6,558.0 | 5,749.4 | 5,955.0 | 5,955.0 | 5,955.0 | 5,955.0 | 5,955.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

Inflación acumulada 13.77 0.93 9.23 1.21 3.62 4.90

1/ : Millones de dólares

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

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

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

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

4/ : Antes de junio 2008 corresponde a valor facial, a partir de julio 2009 corresponde a principal

5/ : Para el 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 Y 2011 no incluye recuperación por bono bancario por C\$601.0 , C\$507.0 , C\$23.7 y C\$48.5, C\$51.6 y C\$26.7 millones respectivamente.

6/ : Todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario para cada año respectivo.

7/ : Incluye FOGADE.

8/ : De acuerdo a resolución Consejo Directivo los TEI y BEI a partir del 17 de marzo se denominaran Depósitos a Plazos.

Fuente: Dirección Programación Económica

Cuadro # 2:

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas) al 31 de octubre de 2011

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | I Semestre | III Trim. | Octubre | IV Trim. | Ene.-Oct. |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Tipo de cambio 2007 : 18.4485 | | | | | | | | | |
| Tipo de cambio 2008 : 19.3718 | | | | | | | | | |
| Tipo de cambio 2009 : 20.3395 | | | | | | | | | |
| Tipo de cambio 2010 : 21.3565 | | | | | | | | | |
| Tipo de cambio 2011 : 22.4243 | | | | | | | | | |
| I.- Reservas internacionales netas ajustadas | 3,570 | (671) | 5,281 | 2,096 | (204) | 34 | 111 | 111 | (59) |
| I.- RINA en millones de dólares | 194 | (35) | 260 | 98 | (9) | 2 | 5 | 5 | (3) |
| I.1.- Reservas internacionales brutas 1/ | 179 | 38 | 432 | 226 | (13) | (76) | 49 | 49 | (39) |
| I.2.- Reservas internacionales netas 1/ | 160 | 11 | 393 | 209 | (28) | (69) | 38 | 38 | (60) |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera | 43 | (39) | (127) | (103) | 23 | 58 | (18) | (18) | 63 |
| I.4.- FOGADE | (9) | (7) | (6) | (7) | (4) | 13 | (15) | (15) | (6) |
| II.- Activos internos netos | (2,434) | 633 | (4,622) | (29) | (893) | 219 | 486 | 486 | (188) |
| 1.- Sector público no financiero | (3,115) | 3,230 | (808) | (2,204) | (1,989) | (95) | (41) | (41) | (2,125) |
| 1.1 - Gobierno central (neto) | (2,389) | 932 | (824) | (2,204) | (1,989) | (95) | (41) | (41) | (2,125) |
| 1.1.1 - Bonos | (683) | (209) | (243) | (255) | (134) | 0 | 0 | 0 | (134) |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro | (176) | (185) | (194) | (204) | (107) | 0 | 0 | 0 | (107) |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios | (507) | (24) | (49) | (52) | (27) | 0 | 0 | 0 | (27) |
| 1.1.2 - Depósitos | (538) | (225) | (119) | (1,848) | (1,762) | (0) | 399 | 399 | (1,364) |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional | (714) | (869) | 1,006 | (1,429) | (2,051) | (303) | 523 | 523 | (1,832) |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera | 176 | 645 | (1,125) | (419) | 289 | 303 | (124) | (124) | 468 |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión | (1,167) | 1,365 | (462) | (101) | 3,605 | 0 | 0 | 0 | 3,605 |
| 1.1.4 - Depósitos a plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | (3,698) | (95) | (440) | (440) | (4,233) |
| 1.2 - Resto sector público | (726) | 2,299 | 16 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.- Otras instituciones (neto) | (51) | (56) | (76) | (111) | 88 | (22) | (13) | (13) | 54 |
| 3.- Sistema financiero neto | (594) | (553) | (1,398) | (45) | (86) | (447) | 837 | 837 | 304 |
| 3.1- Crédito sistema financiero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.1.1- Sistema bancario | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.1.2- Banco Produzcamos (neto) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.2- Depósitos Banco Produzcamos | (3) | 5 | 0 | (0) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.3- Encaje moneda nacional | (139) | (279) | (1,291) | 188 | 179 | (218) | 679 | 679 | 639 |
| 3.4.- Flotante cámara compensación | (1) | 2 | (0) | 1 | 35 | 226 | (239) | (239) | 21 |
| 3.5- Caja bancos comerciales | (451) | (281) | (107) | (245) | (298) | (119) | 62 | 62 | (355) |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos | (1) | (0) | (1) | 11 | (0) | (336) | 336 | 336 | (1) |
| 4.- Colocación neta de títulos | 769 | (3,104) | (875) | 708 | 297 | 518 | (363) | (363) | 452 |
| 4.1- Títulos estandarizados | 769 | (3,104) | (875) | 708 | 297 | 518 | (363) | (363) | 452 |
| 4.1.1- Letras del BCN | (16) | (3,127) | (925) | 657 | 270 | 518 | (363) | (363) | 425 |
| 4.1.2- Bonos del BCN | 278 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1.3- Bonos bancarios | 507 | 24 | 49 | 52 | 27 | 0 | 0 | 0 | 27 |
| 4.2- Títulos no estandarizados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.1- Colocaciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.2- Redenciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.- Préstamo mediano y largo plazo | 234 | 258 | 329 | 362 | 210 | 99 | 12 | 12 | 321 |
| 6.- Resultado cuasi-fiscal | 292 | 848 | 1,514 | 1,249 | 475 | 81 | 15 | 15 | 572 |
| 7.- Otros activos y pasivos netos | 30 | 8 | (3,306) | 13 | 112 | 85 | 38 | 38 | 235 |
| III.- Numerario | 1,136 | (38) | 659 | 2,067 | (1,097) | 254 | 597 | 597 | (246) |
| Memo: | | | | | | | | | |
| 8.- Base monetaria | 1,726 | 522 | 2,056 | 2,124 | (977) | 591 | (143) | (143) | (530) |
| 8.1.- Emisión | 1,587 | 243 | 765 | 2,312 | (798) | 372 | 535 | 535 | 109 |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales | 139 | 279 | 1,291 | (188) | (179) | 218 | (679) | (679) | (639) |

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Dirección de Programación Económica

Cuadro #3:
Resultado cuasi-fiscal
(flujos en miles de córdobas) al 31 de octubre de 2011

| Conceptos | 2008 | 2009 | 2010 | I Semestre | III Trim. | Octubre | IV Trim. | II Semestre | Ene- Oct. |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 1 Ingresos financieros Recibidos | 500,646 | 286,789 | 357,070 | 208,672 | 103,602 | 31,112 | 31,112 | 134,714 | 343,386 |
| 1.1 Por depósitos en el exterior | 373,546 | 44,182 | 62,474 | 26,138 | 16,297 | 780 | 780 | 17,077 | 43,215 |
| 1.2 Por Notas y Bonos | 0 | 22,754 | 45,185 | 13,373 | 44,078 | 30,332 | 30,332 | 74,410 | 87,783 |
| 1.3 Por préstamos concedidos por el BCN | 127,100 | 219,853 | 218,232 | 107,946 | 0 | 0 | 0 | 0 | 107,946 |
| 1.3.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios | 92,953 | 193,649 | 200,742 | 102,792 | 0 | 0 | 0 | 0 | 102,792 |
| 1.3.2 Intereses generados bonos del tesoro | 34,147 | 26,204 | 17,490 | 5,154 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5,154 |
| 1.4 Fluctuación Bono MTI | 0 | 0 | 31,179 | 61,215 | 43,227 | 0 | 0 | 43,227 | 104,442 |
| 2 Gastos financieros Pagados | 984,739 | 1223,817 | 1157,320 | 522,252 | 112,309 | 2,194 | 2,194 | 114,503 | 636,755 |
| 2.1 Intereses pagados por deuda externa | 230,786 | 188,588 | 130,847 | 67,938 | 26,313 | 565 | 565 | 26,878 | 94,816 |
| 2.2 Otras operaciones | 753,953 | 1035,229 | 1026,473 | 454,314 | 85,996 | 1,629 | 1,629 | 87,625 | 541,939 |
| 2.2.1 Servicios internacionales | 7,772 | 33,846 | 7,175 | 3,462 | 745 | 0 | 0 | 745 | 4,207 |
| 2.2.2 Pagos FMI, cargos netos | 17,742 | 16,320 | 9,793 | 4,982 | 6,199 | 0 | 0 | 6,199 | 11,181 |
| 2.2.3 Bonos bancarios | 92,953 | 193,649 | 200,742 | 102,792 | 0 | 0 | 0 | 0 | 102,792 |
| 2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno | 61,406 | 54,042 | 112,608 | 7,216 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7,216 |
| 2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero | 403,285 | 2,671 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.6 Letras del BCN | 156,387 | 713,860 | 675,748 | 274,765 | 38,939 | 0 | 0 | 38,939 | 313,704 |
| 2.2.7 Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero | 5,991 | 19,141 | 15,578 | 26,280 | 0 | 0 | 0 | 0 | 26,280 |
| 2.2.8 Depósitos a Plazo | 0 | 0 | 0 | 33,166 | 38,353 | 0 | 0 | 38,353 | 71,519 |
| 2.2.9 Otros Egresos | 8,417 | 1,700 | 4,829 | 1,651 | 1,760 | 1,629 | 1,629 | 3,389 | 5,040 |
| 3 Flujo financiero (1-2) | (484,093) | (937,028) | (800,250) | (313,580) | (8,707) | 28,918 | 28,918 | 20,211 | (293,369) |
| 4 Ingresos de operaciones Recibidos | 95,815 | 91,931 | 65,011 | 35,782 | 19,466 | 2,815 | 2,815 | 22,281 | 58,063 |
| 4.1 Comisiones y reembolsos | 23,570 | 16,622 | 17,756 | 9,769 | 6,044 | 212 | 212 | 6,256 | 16,025 |
| 4.2 Otros productos | 13,997 | 26,593 | 17,096 | 5,301 | 4,077 | 2,535 | 2,535 | 6,612 | 11,913 |
| 4.3 Uno por ciento de venta de divisas | 58,248 | 48,716 | 30,159 | 20,712 | 9,345 | 68 | 68 | 9,413 | 30,125 |
| 5 Gastos de operaciones Pagados | 459,867 | 668,597 | 513,422 | 197,492 | 91,943 | 46,987 | 46,987 | 138,930 | 336,422 |
| 5.1 Gastos presupuestables | 378,761 | 417,994 | 395,083 | 197,104 | 91,943 | 46,987 | 46,987 | 138,930 | 336,034 |
| 5.1.1 Servicios personales | 240,066 | 254,171 | 244,849 | 135,109 | 56,619 | 26,623 | 26,623 | 83,242 | 218,351 |
| 5.1.2 Servicios no personales | 72,160 | 82,718 | 70,614 | 28,095 | 18,133 | 6,942 | 6,942 | 25,075 | 53,170 |
| 5.1.3 Materiales y suministros | 11,728 | 10,298 | 7,383 | 4,129 | 3,350 | 1,180 | 1,180 | 4,530 | 8,659 |
| 5.1.4 Programas especiales | 21,058 | 30,593 | 27,776 | 5,376 | 3,576 | 1,257 | 1,257 | 4,833 | 10,209 |
| 5.1.5 Instituciones y organismos | 27,327 | 32,994 | 35,629 | 20,395 | 9,486 | 9,485 | 9,485 | 18,971 | 39,366 |
| 5.1.6 Encuestas y censos | 6,422 | 7,220 | 8,832 | 4,000 | 779 | 1,500 | 1,500 | 2,279 | 6,279 |
| 5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas | 81,106 | 250,603 | 118,339 | 388 | 0 | 0 | 0 | 0 | 388 |
| 6 Flujo de operaciones (4-5) | (364,052) | (576,666) | (448,411) | (161,710) | (72,477) | (44,172) | (44,172) | (116,649) | (278,359) |
| 7 Flujo Total (3+6) | (848,145) | (1513,694) | (1248,661) | (475,290) | (81,184) | (15,254) | (15,254) | (96,438) | (571,728) |

Fuente: Dirección Gestión Contable

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

(flujo en millones de dólares) al 31 de octubre de 2011

| Conceptos | 2009 | 2010 | I Semestre | III Trim. | Octubre | IV trim. | Ene-Oct |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| 1.- Ingresos | 542.1 | 306.3 | 113.9 | 60.2 | 30.2 | 30.2 | 204.3 |
| 1.1.- Banco Central | 211.1 | 34.4 | 15.9 | 5.1 | 10.2 | 10.2 | 31.2 |
| 1.1.1.- Líquidos | 38.1 | 19.6 | 9.0 | 0.0 | 8.8 | 8.8 | 17.8 |
| 1.1.1.1.- Préstamos | 38.0 | 19.6 | 9.0 | 0.0 | 8.8 | 8.8 | 17.8 |
| 1.1.1.2.- Donaciones | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 1.1.2.- Otros ingresos | 173.1 | 14.8 | 6.9 | 5.1 | 1.4 | 1.4 | 13.4 |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG | 164.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos | 8.7 | 7.4 | 3.2 | 1.9 | 0.2 | 0.2 | 5.3 |
| 1.1.2.3.- Otros | 0.0 | 7.4 | 3.7 | 3.2 | 1.2 | 1.2 | 8.1 |
| 1.2.- Sector público no financiero | 331.0 | 271.9 | 97.9 | 55.1 | 20.0 | 20.0 | 173.1 |
| 1.2.1.- Líquidos | 95.3 | 64.2 | 1.2 | 0.0 | 0.5 | 0.5 | 1.8 |
| 1.2.1.1.- Préstamos | 78.8 | 42.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 1.2.1.2.- Donaciones | 16.5 | 21.7 | 1.2 | 0.0 | 0.5 | 0.5 | 1.8 |
| 1.2.2.- Líquidos - atados | 235.6 | 207.7 | 96.7 | 55.1 | 19.5 | 19.5 | 171.3 |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados | 151.1 | 162.1 | 59.4 | 40.1 | 10.9 | 10.9 | 110.4 |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas | 84.5 | 45.6 | 37.3 | 15.0 | 8.5 | 8.5 | 60.9 |
| 2.- Egresos | (91.4) | (88.8) | (45.8) | (26.0) | (4.5) | (4.5) | (76.3) |
| 2.1.- Banco Central | (26.5) | (23.2) | (12.2) | (8.0) | (0.6) | (0.6) | (20.8) |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa | (26.0) | (23.2) | (11.5) | (8.0) | (0.6) | (0.6) | (20.1) |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones | (16.2) | (17.0) | (8.9) | (6.6) | (0.5) | (0.5) | (16.0) |
| 2.1.1.2.- Intereses | (9.7) | (6.1) | (2.6) | (1.4) | (0.0) | (0.0) | (4.1) |
| 2.1.2.- Otros egresos | (0.5) | (0.0) | (0.7) | (0.0) | 0.0 | 0.0 | (0.7) |
| 2.2.- Sector público no financiero | (64.9) | (65.6) | (33.6) | (18.0) | (3.9) | (3.9) | (55.5) |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa | (64.9) | (65.6) | (33.6) | (18.0) | (3.9) | (3.9) | (55.5) |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones | (40.2) | (39.4) | (18.5) | (10.0) | (2.3) | (2.3) | (30.9) |
| 2.2.1.2.- Intereses | (24.7) | (26.2) | (15.1) | (7.9) | (1.6) | (1.6) | (24.6) |
| 3.- Compras - ventas | 124.1 | 145.0 | 32.0 | 7.2 | 15.3 | 15.3 | 54.5 |
| 3.1.- Por mesa de cambios | (141.7) | (76.0) | (49.0) | (40.8) | 3.0 | 3.0 | (86.8) |
| 3.1.1.- Compras | 73.6 | 52.0 | 32.5 | 0.0 | 3.0 | 3.0 | 35.5 |
| 3.1.2.- Ventas | (215.3) | (128.0) | (81.5) | (40.8) | 0.0 | 0.0 | (122.3) |
| 3.2.- Otras | 265.8 | 221.0 | 81.0 | 48.0 | 12.3 | 12.3 | 141.3 |
| 4.- Variación neta de encaje en ME | 126.9 | 103.5 | (22.8) | (57.9) | 18.0 | 18.0 | (62.7) |
| 5.- Colocación neta de títulos | (30.7) | 20.1 | 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 |
| 6.- Cuentas corrientes del SPNF | (233.9) | (255.2) | (92.5) | (53.0) | (12.2) | (12.2) | (157.7) |
| 6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados | (280.3) | (249.0) | (93.2) | (56.4) | (12.6) | (12.6) | (162.2) |
| 6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF | 46.4 | (6.2) | 0.7 | 4.2 | 0.4 | 0.4 | 5.4 |
| 6.3.- Fondos de privatización de ENITEL | 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 |
| 7.- Otras operaciones | (44.1) | (22.2) | (12.6) | 0.1 | (9.1) | (9.1) | (21.6) |
| 7.1.- FOGADE | 6.4 | 5.1 | 2.1 | 1.3 | 0.0 | 0.0 | 3.5 |
| 7.2.- Variaciones cambiarias | 2.6 | 0.1 | 0.5 | (0.9) | 0.7 | 0.7 | 0.3 |
| 7.3.- Recuperación de activos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.2 |
| 7.4.- Desembolso FMI (PRGF) | (38.0) | (19.6) | (9.0) | 0.0 | (8.8) | (8.8) | (17.8) |
| 7.5.- Alivio MDRI | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 7.6.- Otras | (15.1) | (7.8) | (6.2) | (0.5) | (1.1) | (1.1) | (7.8) |
| 8.- Variación de RIN 1/ | 393.0 | 208.8 | (27.9) | (69.3) | 37.6 | 37.6 | (59.6) |
| 8 = 1+2+3+4+5+6+7 | | | | | | | |
| 9.- Variación neta de encaje en ME | (126.9) | (103.5) | 22.8 | 57.9 | (18.0) | (18.0) | 62.7 |
| 10.- Variación de obligaciones en mora | 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 |
| 11.- FOGADE | (6.4) | (7.2) | (4.0) | 13.0 | (14.9) | (14.9) | (5.9) |
| 12.- Variación de RINA | 259.7 | 98.1 | (9.1) | 1.6 | 4.7 | 4.7 | (2.8) |
| 12 = 8+9+10+11 | | | | | | | |

1/: Incluye FOGADE

2/: Sexto desembolso del FMI por US\$8.8 millones (Desembolso del FMI al BCN por DEG 5.6 millones conforme acuerdo FMI- PRGF -2007)

Fuente: Dirección de Programación Económica

Cuadro # 5 :
Agregados monetarios
(millones de cordobas) al 31 de octubre de 2011

| Periodos | Emisión Numerario | Encaje monetada nacional | Base monetaria | Dep. vista ampliado 1/2/ | M1A | Dep. ahorro ampliado | Dep. plazo ampliado | Dep. 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 |
| 2009 | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 6,210.2 | 4,949.4 | 3,436.7 | 9,646.9 | 6,432.0 | 11,381.4 | 5,138.6 | 3,934.6 | 9,073.2 | 20,454.6 | 32,707.2 | 1,641.1 | 48,212.4 | 53,161.8 |
| Febrero | 5,899.2 | 4,824.2 | 3,214.6 | 9,113.8 | 6,071.4 | 10,895.6 | 5,514.5 | 4,011.5 | 9,525.9 | 20,421.5 | 33,201.5 | 1,659.6 | 48,798.8 | 53,623.0 |
| Marzo | 5,921.9 | 4,624.0 | 3,189.1 | 9,110.9 | 6,554.8 | 11,178.8 | 5,516.6 | 4,052.8 | 9,569.4 | 20,748.2 | 32,772.2 | 1,631.4 | 48,896.4 | 53,520.4 |
| Abril | 5,897.4 | 4,752.8 | 3,232.5 | 9,129.8 | 6,279.5 | 11,032.2 | 5,566.0 | 4,046.3 | 9,612.4 | 20,644.6 | 33,393.3 | 1,655.7 | 49,285.1 | 54,037.9 |
| Mayo | 5,901.8 | 4,777.5 | 3,416.7 | 9,318.4 | 6,258.5 | 11,036.0 | 5,599.4 | 3,976.6 | 9,575.9 | 20,611.9 | 33,782.9 | 1,668.1 | 49,617.3 | 54,394.8 |
| Junio | 5,737.0 | 4,380.5 | 3,609.3 | 9,346.3 | 6,200.8 | 10,581.2 | 5,710.1 | 3,880.9 | 9,591.0 | 20,172.2 | 35,195.8 | 1,730.9 | 50,987.6 | 55,368.1 |
| Julio | 5,832.6 | 4,512.0 | 3,754.8 | 9,587.4 | 6,249.3 | 10,761.3 | 5,596.8 | 3,929.2 | 9,526.1 | 20,287.3 | 36,402.2 | 1,782.8 | 52,177.6 | 56,689.5 |
| Agosto | 5,837.0 | 4,491.0 | 3,456.1 | 9,293.1 | 6,466.8 | 10,957.9 | 5,401.0 | 3,715.4 | 9,116.4 | 20,074.2 | 37,090.9 | 1,809.0 | 52,674.1 | 57,165.2 |
| Septiembre | 5,754.7 | 4,360.8 | 3,452.2 | 9,206.9 | 6,445.9 | 10,806.8 | 5,486.1 | 3,622.3 | 9,108.3 | 19,915.1 | 37,421.7 | 1,817.8 | 52,976.0 | 57,336.8 |
| Octubre | 5,875.4 | 4,647.8 | 3,552.3 | 9,427.8 | 6,818.1 | 11,465.8 | 5,404.1 | 3,288.3 | 8,692.4 | 20,158.3 | 37,574.9 | 1,817.7 | 53,085.4 | 57,733.1 |
| Noviembre | 6,915.1 | 5,269.0 | 3,458.1 | 10,373.1 | 7,102.7 | 12,371.6 | 5,553.1 | 2,609.3 | 8,162.4 | 20,534.0 | 38,712.2 | 1,865.3 | 53,977.2 | 59,246.2 |
| Diciembre 2010 | 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 |
| 2011 | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 7,285.3 | 5,926.2 | 4,111.9 | 11,397.3 | 7,977.7 | 13,903.9 | 6,143.2 | 3,085.6 | 9,228.8 | 23,132.7 | 41,719.3 | 1,993.6 | 58,925.9 | 64,852.0 |
| Febrero | 7,133.0 | 5,745.4 | 4,584.6 | 11,717.6 | 6,913.1 | 12,658.5 | 6,668.6 | 3,477.9 | 10,146.5 | 22,805.0 | 42,415.2 | 2,019.2 | 59,474.8 | 65,220.2 |
| Marzo | 7,823.2 | 6,040.5 | 4,177.2 | 12,000.4 | 7,317.7 | 13,358.2 | 6,413.8 | 3,516.8 | 9,930.5 | 23,288.7 | 43,477.8 | 2,061.3 | 60,726.0 | 66,766.5 |
| Abril | 7,062.0 | 5,599.4 | 4,021.6 | 11,083.6 | 7,980.0 | 13,579.5 | 6,258.6 | 3,345.0 | 9,603.6 | 23,183.1 | 44,970.4 | 2,123.5 | 62,554.1 | 68,153.6 |
| Mayo | 7,267.7 | 5,549.6 | 4,068.6 | 11,336.2 | 8,518.4 | 14,068.1 | 6,457.3 | 3,070.5 | 9,527.8 | 23,595.8 | 46,272.2 | 2,175.9 | 64,318.4 | 69,868.0 |
| Junio | 7,025.9 | 5,380.0 | 4,222.8 | 11,248.7 | 6,618.6 | 11,998.5 | 7,313.4 | 3,771.7 | 11,085.1 | 23,083.6 | 49,432.5 | 2,315.2 | 67,136.2 | 72,516.1 |
| Julio | 7,127.7 | 5,606.5 | 4,882.9 | 12,010.5 | 7,355.3 | 12,961.7 | 6,890.5 | 3,554.4 | 10,444.9 | 23,406.6 | 49,729.8 | 2,319.5 | 67,530.0 | 73,136.5 |
| Agosto | 7,208.7 | 5,511.0 | 4,763.3 | 11,972.0 | 6,989.1 | 12,500.2 | 7,184.0 | 3,392.3 | 10,576.3 | 23,076.4 | 48,985.0 | 2,275.3 | 66,550.4 | 72,061.5 |
| Septiembre | 7,105.7 | 5,444.3 | 4,726.4 | 11,832.1 | 7,089.9 | 12,534.2 | 7,197.9 | 3,271.9 | 10,469.8 | 23,004.0 | 49,471.4 | 2,288.7 | 67,031.1 | 72,475.3 |
| Octubre | 7,501.0 | 5,955.5 | 3,960.8 | 11,461.8 | 6,463.8 | 12,419.3 | 7,825.5 | 3,914.7 | 11,740.2 | 24,159.5 | 49,649.2 | 2,287.5 | 67,853.3 | 73,808.8 |
| Noviembre | 9,127.3 | 6,903.5 | 4,101.0 | 13,228.3 | 7,498.4 | 14,401.9 | 7,804.0 | 3,848.7 | 11,652.7 | 26,054.6 | 49,837.7 | 2,287.0 | 68,988.8 | 75,892.3 |
| Diciembre | 9,931.4 | 8,224.8 | 4,618.4 | 14,549.8 | 7,743.6 | 15,968.3 | 7,209.6 | 3,768.1 | 10,977.7 | 26,946.1 | 51,668.6 | 2,361.2 | 70,389.8 | 78,614.6 |
| 2011 | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 9,375.2 | 7,424.0 | 5,073.1 | 14,448.3 | 8,744.8 | 16,168.8 | 7,224.5 | 3,284.6 | 10,509.0 | 26,677.8 | 52,372.0 | 2,383.4 | 71,625.8 | 79,049.8 |
| Febrero | 9,072.4 | 7,206.2 | 4,519.7 | 13,592.1 | 8,432.6 | 15,638.8 | 7,543.5 | 3,371.3 | 10,914.8 | 26,553.6 | 53,913.9 | 2,444.4 | 73,261.2 | 80,467.5 |
| Marzo | 9,176.1 | 7,237.1 | 4,095.5 | 13,271.5 | 8,896.6 | 16,133.7 | 7,962.2 | 3,226.8 | 11,189.0 | 27,322.7 | 54,284.3 | 2,451.0 | 74,369.9 | 81,607.0 |
| Abril | 9,502.8 | 7,638.4 | 4,173.4 | 13,676.3 | 8,548.4 | 16,186.8 | 8,124.9 | 3,065.5 | 11,190.3 | 27,377.1 | 55,643.6 | 2,502.4 | 75,382.3 | 83,020.7 |
| Mayo | 9,454.0 | 7,298.5 | 4,427.1 | 13,881.1 | 8,083.3 | 15,381.9 | 8,323.6 | 3,681.9 | 12,005.5 | 27,387.3 | 56,279.9 | 2,520.5 | 76,368.7 | 83,667.2 |
| Junio | 9,132.9 | 7,127.9 | 4,439.9 | 13,572.8 | 8,246.9 | 15,374.8 | 8,871.2 | 3,644.4 | 12,515.6 | 27,890.3 | 57,701.2 | 2,573.8 | 78,463.7 | 85,591.5 |
| Julio | 9,373.9 | 7,478.9 | 5,212.2 | 14,586.1 | 8,256.4 | 15,735.3 | 9,421.5 | 4,558.4 | 13,979.9 | 29,715.2 | 57,792.4 | 2,567.2 | 80,028.7 | 87,507.6 |
| Agosto | 9,408.1 | 7,204.4 | 4,924.6 | 14,332.7 | 8,559.1 | 15,763.6 | 8,500.8 | 4,941.4 | 13,442.2 | 29,205.8 | 57,360.2 | 2,537.5 | 79,361.6 | 86,566.0 |
| Septiembre | 9,505.3 | 7,381.5 | 4,658.4 | 14,163.7 | 8,193.2 | 15,574.7 | 8,323.7 | 4,923.5 | 13,247.1 | 28,821.8 | 58,098.2 | 2,559.9 | 79,538.5 | 86,920.0 |
| Octubre 4/ | | | | | | | | | | | | | | |
| 03 | 9,548.1 | 7,261.0 | 4,596.0 | 14,144.1 | 8,538.1 | 15,799.1 | 8,206.8 | 4,917.1 | 13,123.9 | 28,923.1 | 58,118.9 | 2,559.8 | 79,781.0 | 87,041.9 |
| 04 | 9,655.6 | 7,162.2 | 4,536.2 | 14,191.7 | 8,656.8 | 15,819.0 | 8,199.8 | 4,913.0 | 13,112.8 | 28,931.9 | 58,255.5 | 2,565.4 | 80,025.1 | 87,187.4 |
| 05 | 9,660.2 | 7,203.1 | 4,592.7 | 14,252.9 | 8,729.7 | 15,932.8 | 8,282.1 | 4,914.8 | 13,196.8 | 29,129.6 | 58,504.9 | 2,576.1 | 80,431.4 | 87,634.5 |
| 06 | 9,591.1 | 7,290.2 | 4,575.0 | 14,166.1 | 8,729.9 | 16,020.1 | 8,340.0 | 4,916.3 | 13,256.3 | 29,276.4 | 59,211.5 | 2,606.8 | 81,197.7 | 88,487.9 |
| 07 | 9,592.8 | 7,440.2 | 4,323.2 | 13,916.0 | 8,735.9 | 16,176.1 | 8,294.3 | 4,916.1 | 13,210.4 | 29,386.5 | 59,384.4 | 2,614.1 | 81,330.8 | 88,771.0 |
| 10 | 9,635.2 | 7,360.9 | 4,375.1 | 14,010.3 | 8,976.7 | 16,337.6 | 8,383.6 | 4,917.7 | 13,301.3 | 29,638.8 | 59,064.1 | 2,598.9 | 81,342.0 | 88,702.9 |
| 11 | 9,620.3 | 7,242.2 | 4,420.7 | 14,041.0 | 8,995.6 | 16,237.8 | 8,541.1 | 4,919.7 | 13,460.8 | 29,698.6 | 59,174.0 | 2,603.4 | 81,630.4 | 88,872.6 |
| 12 | 9,523.8 | 7,220.1 | 4,446.4 | 13,970.2 | 8,940.5 | 16,160.6 | 8,407.2 | 4,914.2 | 13,321.5 | 29,482.1 | 59,520.9 | 2,618.3 | 81,782.9 | 89,003.0 |
| 13 | 9,633.3 | 7,305.5 | 4,359.6 | 13,993.0 | 9,006.0 | 16,311.6 | 8,337.9 | 4,907.5 | 13,245.4 | 29,556.9 | 59,457.4 | 2,615.2 | 81,708.8 | 89,014.3 |
| 14 | 9,745.8 | 7,558.1 | 4,135.2 | 13,881.0 | 8,865.9 | 16,424.0 | 8,469.8 | 4,904.1 | 13,373.8 | 29,797.8 | 59,021.1 | 2,595.7 | 81,260.8 | 88,818.9 |
| 17 | 9,803.6 | 7,632.3 | 4,157.2 | 13,960.7 | 9,110.6 | 16,742.8 | 8,771.7 | 4,703.5 | 13,475.2 | 30,218.1 | 58,626.5 | 2,577.3 | 81,212.3 | 88,844.6 |
| 18 | 10,008.2 | 7,620.3 | 3,828.2 | 13,836.5 | 9,077.0 | 16,697.4 | 8,589.4 | 4,707.4 | 13,296.8 | 29,994.2 | 58,822.1 | 2,585.5 | 81,195.9 | 88,816.3 |
| 19 | 9,915.1 | 7,551.7 | 3,845.3 | 13,760.4 | 9,054.6 | 16,606.2 | 8,522.4 | 4,707.5 | 13,229.9 | 29,836.1 | 58,890.1 | 2,588.2 | 81,174.6 | 88,726.3 |
| 20 | 9,799.4 | 7,509.4 | 3,891.6 | 13,691.0 | 8,944.0 | 16,453.4 | 8,752.1 | 4,506.0 | 13,258.1 | 29,711.5 | 58,727.8 | 2,580.7 | 80,929.6 | 88,439.3 |
| 21 | 9,713.0 | 7,549.7 | 3,897.2 | 13,610.2 | 8,945.4 | 16,495.1 | 8,737.8 | 4,508.4 | 13,246.2 | 29,741.3 | 58,532.1 | 2,571.8 | 80,723.6 | 88,273.4 |
| 24 | 9,684.7 | 7,369.6 | 3,876.6 | 13,561.3 | 9,294.7 | 16,664.4 | 8,527.9 | 4,408.1 | 12,936.0 | 29,600.4 | 58,628.4 | 2,574.9 | 80,859.2 | 88,228.8 |
| 25 | 9,749.2 | 7,305.7 | 4,093.1 | 13,842.2 | 9,262.0 | 16,567.7 | 8,778.9 | 4,245.1 | 13,024.0 | 29,591.7 | 58,724.5 | 2,578.8 | 81,010.5 | 88,316.2 |
| 26 | 9,803.2 | 7,248.0 | 3,739.6 | 13,542.8 | 9,018.5 | 16,266.5 | 8,849.0 | 4,204.6 | 13,053.5 | 29,320.0 | 58,444.4 | 2,566.2 | 80,516.4 | 87,764.4 |
| 27 | 9,923.9 | 7,487.3 | 3,850.3 | 13,774.2 | 8,808.6 | 16,295.9 | 9,068.1 | 4,209.0 | 13,277.0 | 29,573.0 | 58,692.6 | 2,576.7 | 80,778.3 | 88,265.6 |
| 28 | 9,920.1 | 7,820.1 | 4,032.8 | 13,952.9 | 8,507.6 | 16,327.7 | 9,070.1 | 4,209.6 | 13,279.7 | 29,607.4 | 59,173.8 | 2,597.5 | 80,961.0 | 88,781.2 |
| 31 | 10,040.6 | 7,978.6 | 3,979.7 | 14,020.3 | 8,866.3 | 16,844.9 | 9,059.6 | 3,963.9 | 13,023.5 | 29,868.4 | 59,075.7 | 2,592.2 | 80,965.5 | 88,944.1 |
| 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 | | | |

Cuadro # 6 :

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

| Conceptos | 2007 Dic-31 | 2008 Dic-31 | 2009 Dic-31 | 2010 Dic-31 | 2011 | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------|-----------|----------|----------|
| | | | | | Mar-31 | Jun-30 1/ | 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 | 20,426.7 | 21,351.7 | 22,942.9 | 22,630.5 |
| MEDICION ENCAJE DIARIO | | | | | | | | |
| 1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/ | 16.3 | 16.3 | 16.3 | 16.3 | 16.25 | 12.00 | 12.00 | 12.00 |
| 1.3 Encaje legal requerido | 2,552.9 | 2,566.1 | 2,583.0 | 3,110.2 | 3,319.3 | 2,562.2 | 2,753.2 | 2,715.7 |
| 1.4 Encaje observado | 3,237.0 | 3,515.6 | 4,806.2 | 4,618.2 | 4,095.3 | 4,427.6 | 4,583.0 | 3,904.5 |
| 1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1) | 20.6 | 22.3 | 30.2 | 24.1 | 20.0 | 20.7 | 20.0 | 17.3 |
| 1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3) | 684.1 | 949.6 | 2,223.2 | 1,508.0 | 775.9 | 1,865.4 | 1,829.8 | 1,188.9 |
| MEDICION ENCAJE CATORCENAL | | | | | | | | |
| 1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/ | | | | | | 15.00 | 15.00 | 15.00 |
| 1.8 Encaje legal requerido | | | | | | 3,202.8 | 3,441.4 | 3,394.6 |
| 1.9 Encaje observado | | | | | | 4,473.1 | 4,353.1 | 3,904.5 |
| 1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1) | | | | | | 20.9 | 19.0 | 17.3 |
| 1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9) | | | | | | 1,270.4 | 911.7 | 510.0 |
| 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 | 2,446.7 | 2,581.2 | 2,563.0 | 2,593.0 |
| MEDICION ENCAJE DIARIO | | | | | | | | |
| 2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/ | 16.3 | 16.3 | 16.3 | 16.25 | 16.25 | 12.00 | 12.00 | 12.00 |
| 2.3 Encaje legal requerido | 254.7 | 270.9 | 312.1 | 382.5 | 397.6 | 309.7 | 307.6 | 311.2 |
| 2.4 Encaje observado | 281.7 | 320.3 | 447.2 | 550.7 | 521.7 | 521.6 | 459.9 | 479.3 |
| 2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1) | 18.0 | 19.2 | 23.3 | 23.4 | 21.3 | 20.2 | 17.9 | 18.5 |
| 2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3) | 27.0 | 49.3 | 135.1 | 168.2 | 124.1 | 211.9 | 152.4 | 168.1 |
| MEDICION ENCAJE CATORCENAL | | | | | | | | |
| 2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/ | | | | | | 15.0 | 15.0 | 15.0 |
| 2.8 Encaje legal requerido | | | | | | 387.2 | 384.5 | 389.0 |
| 2.9 Encaje observado | | | | | | 472.5 | 480.8 | 479.3 |
| 2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1) | | | | | | 18.3 | 18.8 | 18.5 |
| 2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8) | | | | | | 85.3 | 96.3 | 90.3 |

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

2/: Preliminar

Dirección Operaciones Financieras