



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Octubre 2014



División Económica
Noviembre 2014

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 07 de noviembre de 2014. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido

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

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (septiembre 2014):

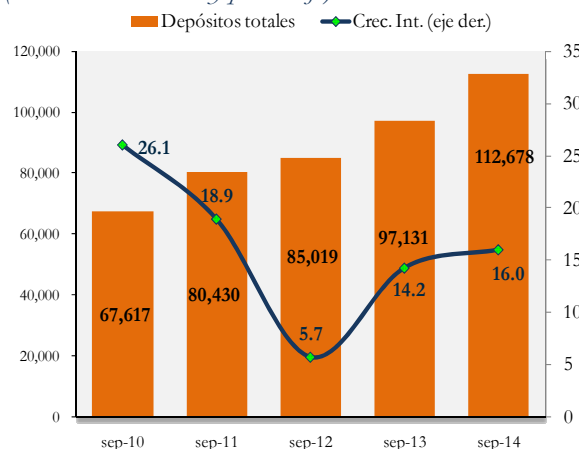
Los resultados a septiembre 2014 del Sistema Financiero Nacional muestran una convergencia entre el ritmo de expansión del crédito y el dinamismo en la captación de depósitos. En esta dirección, la cartera de crédito bruta mostró un crecimiento interanual de 20.9 por ciento (22.6 % en septiembre de 2013) y los depósitos totales registraron un aumento de 16.0 por ciento (14.2 % en igual período de 2013). Por su parte, la liquidez del Sistema Financiero Nacional (SFN) en lo que va de 2014 se mantiene en promedio en 32.1 por ciento (30.6 % en septiembre de 2013), mientras que las inversiones continúan mostrando un desempeño positivo en 2014. Finalmente, los indicadores de rentabilidad mantienen su tendencia positiva, asociado en parte a la mejora en la calidad y dinamismo de la cartera crédito.

Depósitos

Los depósitos totales del SFN al cierre de septiembre 2014 se ubicaron en 112,678.1 millones de córdobas, (equivalentes a US\$4,288.7 millones), para un crecimiento interanual de 16 por ciento (14.2% en septiembre 2013). Este buen desempeño se observó tanto en moneda extranjera (16.4 %) como en moneda nacional (13.4%). Por instrumento, el crecimiento de los depósitos se explica por el aumento interanual de los recursos captados vía los depósitos a la vista (C\$8,192.5 millones), depósitos a plazo (C\$4,537.7 millones) y cuentas de ahorro (C\$2,816.5 millones). La estructura de los depósitos se mantiene estable respecto a igual período de 2013, representando las cuentas de ahorro un 41.9 por ciento del total, 34.0 por ciento los depósitos a la vista y 24.1 por ciento los depósitos a plazo.

Depósitos totales

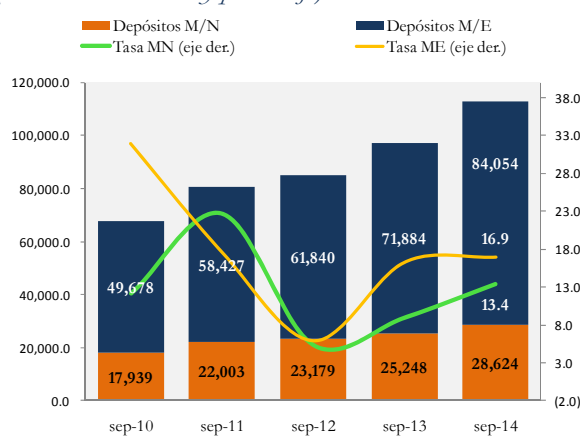
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)



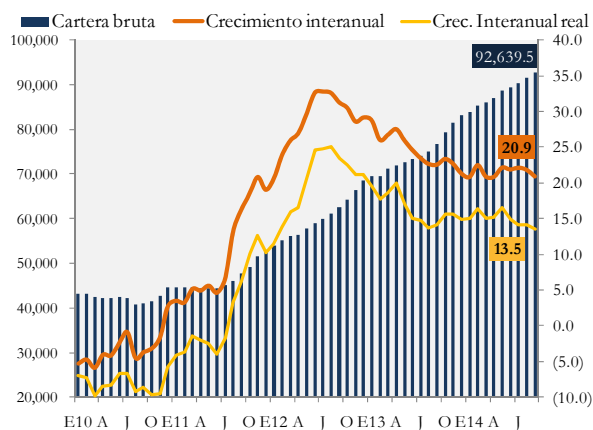
Fuente: SIBOIF y BCN.

Crédito

El saldo bruto de la cartera de crédito totalizó 92,639.5 millones de córdobas (US\$3,526 millones), para un crecimiento interanual de 20.9 por ciento (22.6% en septiembre de 2013). La cartera de crédito bruta aumentó ligeramente su participación porcentual dentro de los activos totales, registrando un valor de 61.8 por ciento (60.8% en septiembre de 2013).

Saldo y crecimiento de cartera

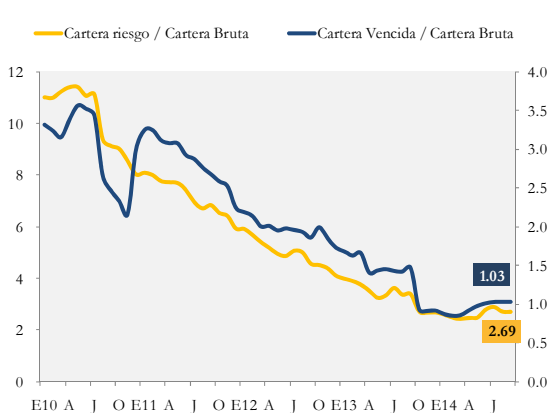
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera vencida y en riesgo

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

La distribución de la cartera por sectores económicos se mantuvo en las proporciones de los meses previos, concentrándose en el sector comercial (34.8% del total) y consumo (25.7%), aunque con una participación creciente en el caso del sector consumo (principalmente el crédito personal). La evolución del crédito se mantuvo relativamente estable destacando las carteras consumo, hipotecario y comercial, que crecieron 25.7, 22.9 y 22.7 por ciento, respectivamente. La clasificación de la cartera mostró una mejora, registrando los créditos clasificación “A” una proporción de 92.2 por ciento del total (91.1 % en septiembre de 2013).

Cartera Bruta por Sector

(millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	sep-13	sep-14	Crecimiento interanual	
			13/12	14/13
Agrícola	8,319.9	8,670.1	14.1	4.2
Comercial	26,300.5	32,280.1	19.8	22.7
Ganadero	1,567.1	1,905.6	35.1	21.6
Industrial	11,016.0	13,118.6	20.5	19.1
Hipotecario	10,442.9	12,834.9	22.9	22.9
Personal	12,916.3	16,742.0	41.0	29.6
TC.	6,047.1	7,088.2	14.3	17.2
Total	76,609.7	92,639.5	22.6	20.92

Fuente: SIBOIF

Con relación a la calidad de la cartera de crédito del SFN, se registró una mejora en el indicador de morosidad de cartera (cartera vencida sobre cartera bruta) situándose en 1.03 por ciento (1.47 % en agosto de 2013). Así mismo, el índice de provisiones se ubicó en 238.5 por ciento, indicando que las provisiones constituidas cubren C\$2.38 por cada córdoba de crédito vencido.

Liquidez e inversiones

Al cierre de septiembre de 2014, las disponibilidades del sistema financiero ascendieron a 35,661 millones de córdobas, registrando un aumento de 6,788.5 millones con respecto a septiembre del 2013, equivalente a un crecimiento de 23.5 por ciento. El nivel de liquidez, medido por el ratio de disponibilidades a obligaciones con el público se situó en 31.5 por ciento (32.3% en agosto de 2014). Por moneda, dicho indicador se ubicó en 36 por ciento en moneda nacional y 31 por ciento en moneda extranjera.

Las inversiones netas del SFN por su parte exhibieron un aumento de 4.1 por ciento con respecto a septiembre de 2013, para ubicarse en 20,845.4 millones de córdobas (US\$793.4 millones), explicado principalmente por las inversiones realizadas a nivel doméstico (crecimiento de 7.9%), ya que las inversiones en el exterior se redujeron (-5%). Las inversiones domésticas (C\$1,118.2 millones adicionales) se dieron principalmente en Letras del BCN (C\$1,336.5 millones), lo que compensó la reducción de Bonos de la República y BPI (C\$444.9 millones).

Cobertura de liquidez

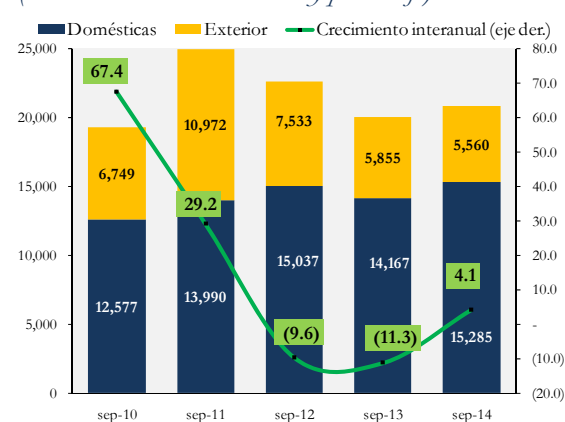
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

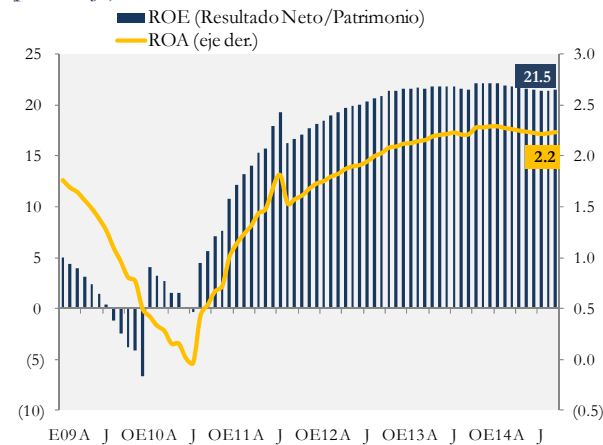
Patrimonio, rentabilidad y solvencia

El patrimonio de las instituciones financieras continuó consolidándose, al registrar un crecimiento interanual de 18.6 por ciento (16.5% en septiembre 2013), para ubicarse en 15,926 millones de córdobas. Este impulso se debió fundamentalmente al incremento de 15.9 por ciento de las utilidades netas, explicado por: la mayor actividad crediticia, que empujó al alza los ingresos financieros; mejoras en calidad de los créditos; y mayores ingresos por comisiones de servicios financieros.

Respecto a la rentabilidad del sistema financiero, el ratio rentabilidad a activos totales se situó en 2.22 por ciento (2.20% en septiembre 2013), mientras que la rentabilidad sobre el capital se ubicó en 21.5 por ciento (21.5% en septiembre 2013). Así mismo, las instituciones financieras mostraron una mejora en los indicadores de solvencia. En este sentido, el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en 1.3 por ciento en septiembre 2014 (3.7% en septiembre 2013), mientras que el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en -8.3 por ciento (-7.1% en septiembre 2013). En cuanto a la adecuación de capital, ésta se mantuvo en niveles similares a septiembre de 2013, ubicándose en 13.2 por ciento.

Indicadores de rentabilidad ROA, ROE

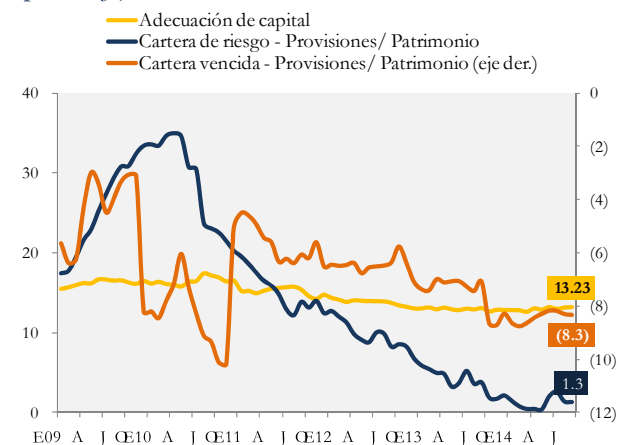
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Tasas de interés

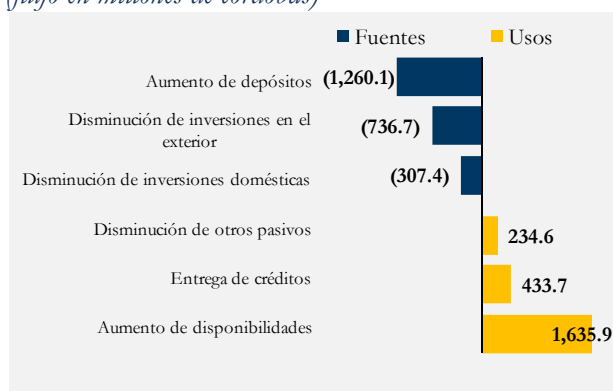
Respecto al valor del dinero, la tasa activa implícita finalizó en 12.65 por ciento al cierre de septiembre 2014, lo que representó un incremento de 1.35 puntos base respecto al cierre de 2013 (12.63%). Por su parte, la tasa pasiva implícita finalizó en 1.9 por ciento al cierre de septiembre, lo que significó un aumento de 13.7 puntos base comparado a diciembre 2013 (1.77%) y de 20 puntos base respecto a septiembre 2013 (1.70%).

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

II. Panorama del Sistema Financiero (octubre 2014):

En octubre 2014, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,304.3 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente del incremento en depósitos y de la reducción de inversiones tanto externas como domésticas. Dichos recursos fueron destinados a incrementar las disponibilidades, particularmente en depósitos en el exterior (C\$860.4 millones), y a la entrega de crédito (C\$433.7 millones). El crecimiento en depósitos se presentó fundamentalmente en depósitos a la vista denominados en moneda extranjera. Lo anterior, conjugado con la dinámica de las disponibilidades, permitió que la liquidez del sistema se ubicará en un ratio de disponibilidades a depósitos de 33.1 por ciento (31.5% al cierre de septiembre).

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

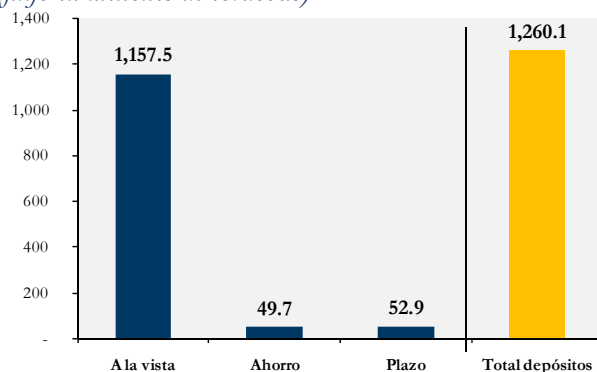


Fuente: BCN

Depósitos

En el mes de octubre, el crecimiento de los depósitos continuó siendo una fuente de recursos importantes para el SFN al incrementarse en 1,260.1 millones de córdobas. Este resultado es explicado principalmente por el crecimiento de los depósitos denominados en moneda extranjera (C\$1,232.3 millones), mientras los depósitos en moneda nacional presentaron un leve aumento de 27.8 millones de córdobas.

Depósitos totales por plazo
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

En términos de la evolución de los depósitos por plazos, se observó un crecimiento principalmente en los depósitos a la vista (C\$1,157.5 millones), impulsado por las mayores captaciones en moneda extranjera (C\$970.3 millones). Por su parte, los depósitos de ahorro y a plazo presentaron aumentos de 49.7 y 52.9 millones de córdobas, respectivamente.

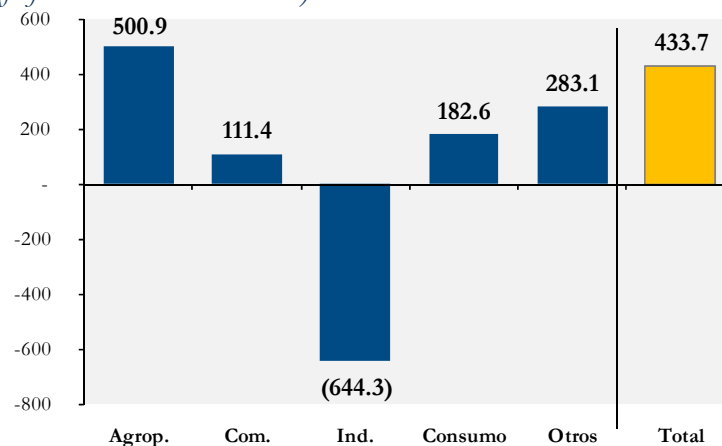
Crédito

En octubre, se observó una entrega neta de crédito por 433.7 millones de córdobas, la cual respondió a un comportamiento estacional del crédito, vinculado en parte al financiamiento de la siembra de postrera. De esta forma, la entrega de recursos se canalizó fundamentalmente hacia el sector agropecuario (C\$500.9 millones) y al sector consumo (C\$182.6 millones), mientras que las recuperaciones se presentaron en el sector industrial (C\$644.3 millones).

En términos de la entrega neta de recursos acumulada a octubre de 2014, se han entregado 5,113.6 millones de córdobas (C\$926.3 millones por debajo de lo observado al mismo período en 2013). Estos recursos han sido asignados principalmente al sector vivienda (C\$1,418.2 millones) y comercial (C\$1,348.5 millones).

Entregas netas de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

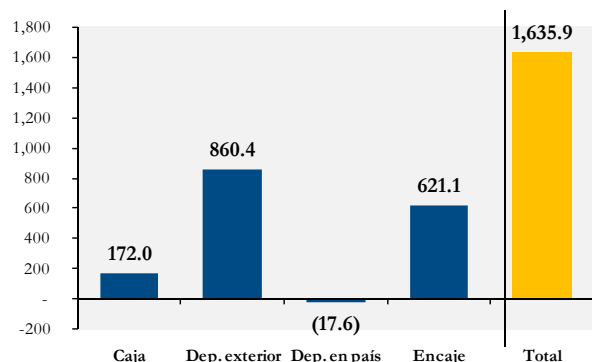
Disponibilidades

Las disponibilidades representaron el principal uso de recursos para el SFN (C\$1,635.9 millones), explicado principalmente por el incremento en los depósitos en el exterior (C\$860.4 millones) y el aumento del encaje (C\$621.1 millones). Los mayores depósitos en el exterior son congruentes con la reducción observada en las inversiones en el exterior, reflejando un cambio en la composición de los activos del SFN.

Con respecto al crecimiento observado en el componente de encaje, éste se explicó principalmente por un aumento de los depósitos en encaje en moneda nacional (C\$364.5 millones), el cual estuvo vinculado con la redención neta de Letras del BCN (29 millones de dólares) durante la última semana de octubre. Finalmente, la caja presentó un incremento de 171.9 millones de córdobas, de forma tal que el ratio de caja a depósitos en moneda nacional aumentó respecto a septiembre en 1 punto porcentual (13.3% vs 12.3%).

Disponibilidades totales por rubro

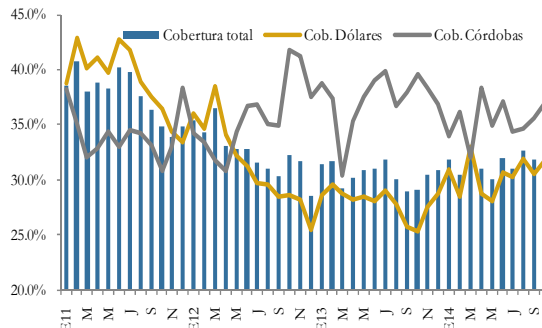
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Liquidez del SFN

(ratio de disponibilidades a depósitos)



Fuente: BCN

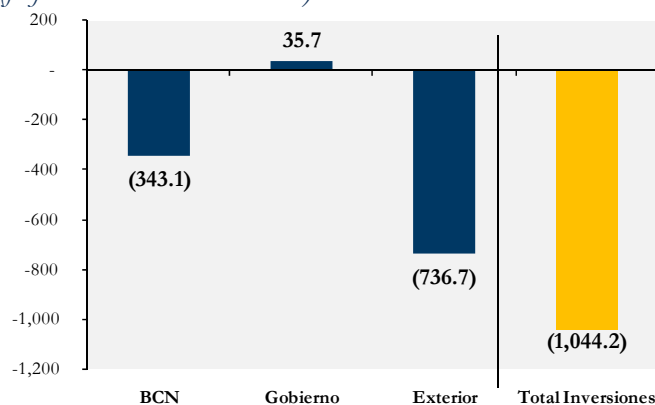
El incremento en disponibilidades incidió en la liquidez del sistema, de forma tal que el ratio de disponibilidades a depósitos totales, se ubicó en un nivel superior al alcanzado al cierre de septiembre (33% vs 31.5% disponibilidades/depósitos).

Inversiones

Las inversiones del SFN disminuyeron en 1,044.2 millones de córdobas, explicadas fundamentalmente por la reducción de las inversiones en el exterior (C\$736.7 millones). Por su parte, las inversiones domésticas también reflejaron una disminución (C\$307.4 millones), vinculadas a la redención de Letras (US\$15.0 millones durante el mes).

Inversiones del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa finalizó en 25.7 por ciento al cierre de octubre, 292.8 puntos base por encima de la tasa de cierre de septiembre (22.8%). Este aumento en la tasa activa

respondió fundamentalmente al efecto de una mayor participación y mayor tasa cobrada al sector de sobregiros. En relación a la tasa pasiva, ésta finalizó en 1.93 por ciento al cierre de octubre, lo que representa una caída de 25.6 puntos base en relación a lo observado en septiembre (2.19%).

Tasas de interés del SFN

(porcentaje)

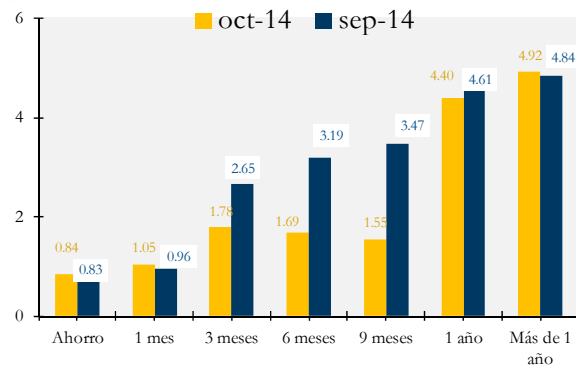
		oct-14	sep-14
Activas	C\$	44.9	45.3
	U\$	19.5	12.9
	P.Pond	25.7	22.8
Pasivas	C\$	2.2	2.1
	U\$	1.9	2.2
	P.Pond	1.9	2.2
Margen Financiero	C\$	42.7	43.2
	U\$	17.6	10.7
	P.Pond	23.7	20.6

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: Bancos comerciales.

Tasa de interés pasiva por plazo

(porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales.

III. Panorama Monetario (octubre 2014):

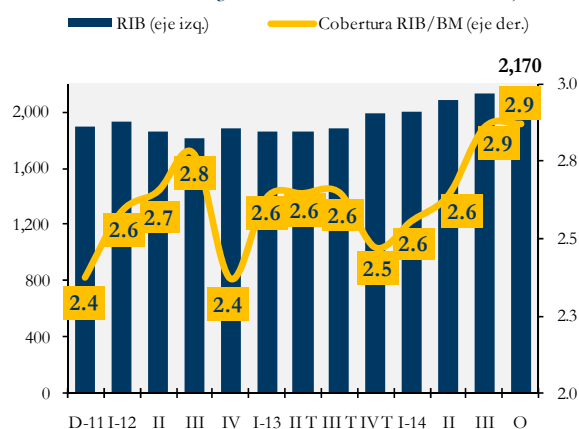
Durante el mes de octubre 2014 se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 31.7 millones de dólares, la cual estuvo vinculada principalmente a la entrada de recursos externos al SPNF en concepto de préstamos y donaciones (US\$45.6 millones). El resultado anterior, fue parcialmente contrarrestado por el pago de servicio de deuda externa (US\$8.6 millones). En este contexto, el saldo de reservas internacionales brutas se ubicó en 2,169.6 millones de dólares, lo que conjugado con la evolución de la base monetaria, reflejó una cobertura de RIB/BM de 2.87 veces. En términos de OMA, se redimieron en el neto 15 millones de dólares a valor facial, mientras la tasa de interés promedio ponderada se ubicó en 3.52 por ciento, debido al mayor monto colocado en plazos de seis, nueve y doce meses.

Entorno Monetario

En octubre la ejecución de la política monetaria se desarrolló en un contexto de mayores traslados de recursos del GC al BCN, debido a la entrada de recursos externos y por recaudación tributaria. Lo anterior, conllevó al desarrollo de una política monetaria enfocada en neutralizar la inyección de liquidez derivada de la redención programada en Letras del BCN.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

Balance Monetario

En el mes de octubre 2014, se registró una acumulación de RINA por un monto de 31.7 millones de dólares, la cual estuvo asociada con la entrada de recursos externos para el SPNF en concepto de préstamos y donaciones (US\$45.6 millones). El resultado anterior fue parcialmente contrarrestado por el pago de servicio de deuda externa (US\$8.6 millones).

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria aumentó en 14.7 millones de dólares, debido fundamentalmente al encaje en moneda nacional (US\$13.8 millones) y el numerario (US\$6.7 millones), lo que fue parcialmente contrarrestado por la reducción en caja.

Balance Monetario del BCN
(millones de dólares)

Activos Netos	14.7	Pasivos Monetarios	14.7
I. Variación RINA	31.7	I. Demanda por Base Monetaria	14.7
		Numerario	6.7
II. Fuentes de recursos externos	31.8	Caja	(5.9)
Intereses recibidos	2.4	Encaje en m.n.	13.8
Préstamos	38.8		
Donaciones	6.8		
Pagos de deuda externa	(8.6)		
Uso del SPNF en M.E	(7.4)		
Otros	(0.2)		
III. Oferta interna de liquidez	14.8		
Gobierno Central	(5.0)		
Depósitos	7.6		
Esfuerzo fiscal	(26.8)		
Otros movimientos	34.4		
Depositos a Plazo	(12.5)		
Política Monetaria 1/	19.8		
Títulos subasta del BCN	13.2		
Resultado Cuasifiscal	5.1		
Otros	1.4		

1/ Excluye fuentes externas

Fuente: BCN.

Asimismo, la oferta interna de liquidez aumentó en el equivalente a 14.8 millones de dólares. Este comportamiento estuvo liderado por la política monetaria que fue expansiva, inyectando recursos al mercado monetario por el equivalente a 19.8 millones de dólares, provenientes principalmente de la redención neta de Letras del BCN y el resultado cuasi fiscal. Por su parte, la política fiscal, contrajo liquidez mediante un traslado neto de recursos al BCN por el equivalente a 5 millones de dólares.

En octubre, el mercado cambiario mantuvo un comportamiento estable, reflejado en una brecha cambiaria de venta por debajo del uno por ciento (0.74% en promedio). Durante este mes, en operaciones de mesa de cambio se vendieron 0.1 millones de dólares (US\$10.2 millones en octubre de 2013).

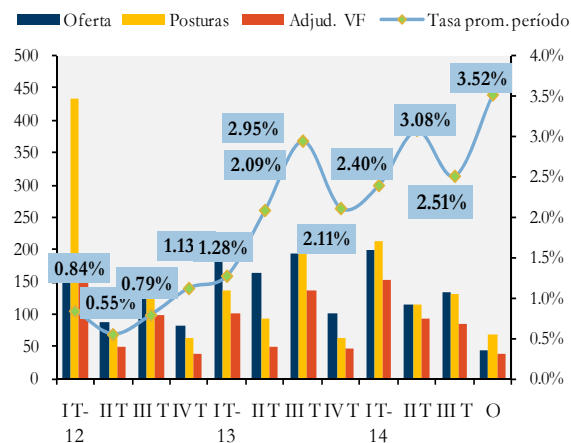
Operaciones de Mercado Abierto (OMA)

En términos de OMA, en octubre se colocaron 39.0 millones de dólares y se redimieron en Letras 54.0 millones a valor facial, para una redención neta de 15.0 millones. En términos de plazos, los mayores montos se colocaron a 12 meses (US\$17.0 millones) a 9 meses (US\$9.0 millones) y 1 mes (US\$7.0 millones), equivalente al 85 por ciento del total colocado. Por su parte, la tasa de interés promedio demandada de Letras del BCN fue de 3.52 por ciento, debido a la mayor colocación a plazos mayores de 180 días.

La liquidez del sistema financiero por su parte, se mostró en línea con lo contemplado en la programación del mes, a pesar que en la última semana de octubre se redimieron 29.0 millones de dólares en Letras del BCN. La inyección de recursos por parte del BCN, no se reflejó en un mayor crecimiento del encaje del SFN, debido a que el gobierno central extrajo recursos para trasladarlos al BCN.

Subastas competitivas del BCN

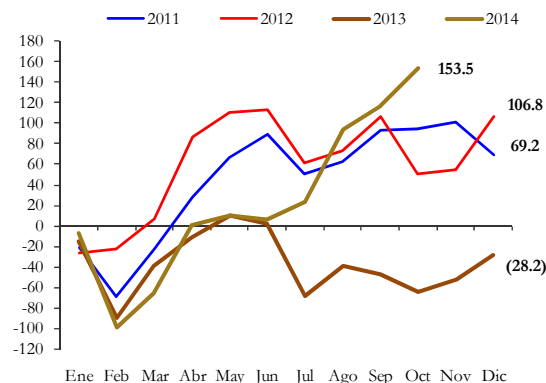
(millones de dólares y porcentajes)



Fuente: BCN

Traslado neto de recursos del GC

(Flujo acumulado en millones de dólares)



Fuente: BCN

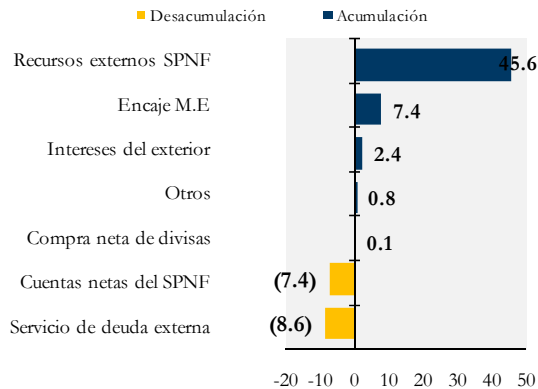
Balance de Reservas.

La entrada de recursos, en concepto de donaciones y préstamos, el aumento del encaje en moneda extranjera e intereses recibidos del exterior, superaron el pago por servicio de deuda externa y al movimiento de las cuentas netas del SPNF (retiro de fondos de préstamos y cordobización). El resultado conjunto de estos movimientos resultó en una acumulación de RIN por 40.2 millones de dólares.

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una acumulación de RINA por 31.7 millones de dólares. De esta forma, el saldo de RIB al final del mes fue de 2,169.6 millones, lo que representó un incremento de 8.8 por ciento respecto a diciembre de 2013 (US\$176.6 millones por encima del cierre de 2013). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la reducción de la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.87 veces, manteniendo de esta forma la credibilidad al régimen cambiario vigente.

Balance de Reservas del BCN

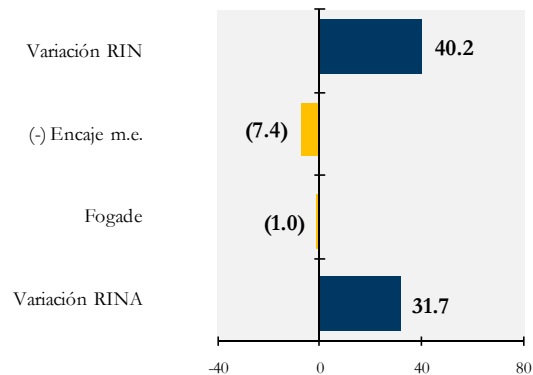
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Balance de Reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



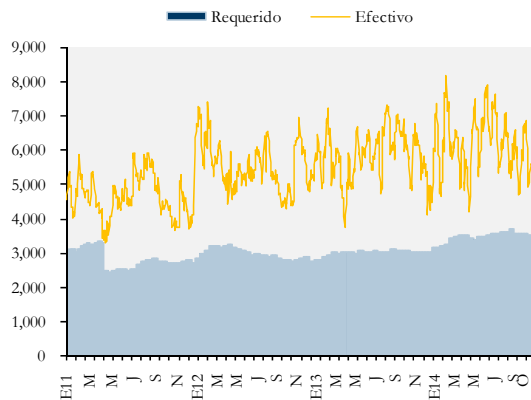
Fuente: BCN

Encaje Legal.

En octubre, la tasa de encaje efectiva promedio diaria para las obligaciones en moneda nacional fue de 21.3 por ciento (21.4% en septiembre de 2014) y en moneda extranjera 17.3 por ciento (17.4% en septiembre 2014). Así mismo, el exceso promedio diario de encaje en moneda nacional ascendió a 2,683 millones de córdobas, mientras en moneda extranjera el excedente promedio observado fue de 165.3 millones de dólares. En el caso del excedente catorcenal en moneda nacional, cerró en 1,373.7 millones de córdobas (C\$1,331.5 millones en septiembre), reflejando un aumento de 3.2 por ciento respecto a septiembre. Por su parte, el encaje catorcenal en moneda extranjera presentó un excedente de 73.2 millones de dólares (US\$56 millones en septiembre), reflejando un aumento de 30.7 por ciento.

Encaje legal diario en moneda nacional

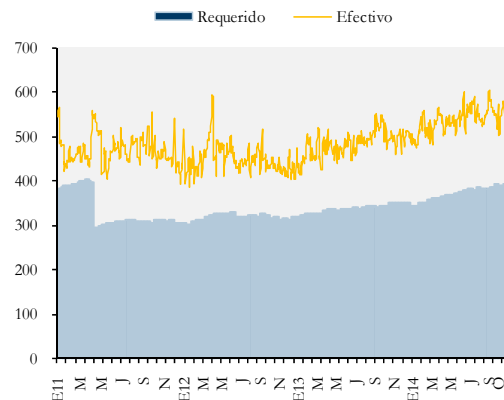
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en moneda extranjera

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero
(saldo en millones de córdobas al 31 de octubre de 2014)

Conceptos	2009	2010	2011	2012	2013	2014										Variaciones absolutas	
						Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Octubre	Ene-Oct.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	890.7	988.8	1,088.5	1,180.2	1,223.8	1,200.1	1,182.1	1,194.8	1,269.5	1,285.7	1,255.9	1,230.4	1,290.5	1,303.8	1,335.5	31.7	111.7
1.1.- RIN ^{2/}	1,422.8	1,631.6	1,710.5	1,718.1	1,840.0	1,874.4	1,816.2	1,858.9	1,916.0	1,931.6	1,944.4	1,893.3	2,018.6	2,001.9	2,042.1	40.2	202.0
1.2.- Encaje moneda extranjera	(447.2)	(550.7)	(522.7)	(428.6)	(497.2)	(554.5)	(513.5)	(542.7)	(524.2)	(522.9)	(564.6)	(538.2)	(602.6)	(571.8)	(579.3)	(7.4)	(82.0)
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(84.9)	(92.1)	(99.4)	(109.3)	(119.0)	(119.8)	(120.6)	(121.4)	(122.2)	(123.1)	(123.9)	(124.7)	(125.5)	(126.3)	(127.3)	(1.0)	(8.3)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 2/}	1,573.1	1,799.0	1,892.2	1,887.2	1,993.0	2,024.6	1,967.7	2,005.2	2,060.8	2,075.6	2,086.8	2,032.2	2,156.3	2,131.6	2,169.6	38.0	176.6
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(6,911.7)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(12,189.2)	(9,821.1)	(10,663.2)	(12,405.0)	(12,645.7)	(12,466.2)	(12,914.1)	(14,739.9)	(15,321.8)	(16,287.5)	(965.7)	(3,899.1)
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(6,910.9)	(9,344.7)	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(12,189.2)	(9,821.1)	(10,663.2)	(12,405.0)	(12,645.7)	(12,466.2)	(12,914.1)	(14,739.9)	(15,321.8)	(16,287.5)	(965.7)	(3,899.1)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	407.8	214.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(2,067.8)	(3,797.9)	(4,191.4)	(5,451.6)	(3,726.9)	(4,557.8)	(3,501.0)	(4,134.3)	(5,513.5)	(5,244.5)	(5,034.8)	(5,232.6)	(5,701.3)	(6,124.3)	(6,830.7)	(706.4)	(3,103.8)
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,833.7)	(3,099.2)	(3,807.4)	(4,801.3)	(5,450.3)	(5,168.5)	(3,857.1)	(4,032.9)	(3,970.6)	(3,970.1)	(3,590.3)	(3,678.1)	(4,765.2)	(4,649.7)	(4,579.0)	70.8	871.3
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0
3.1.7.- "Títulos especiales de inversión" ^{4/}	(1,128.3)	(704.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión ^{4/}	(2,231.9)	(2,900.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.9.- Depósitos a plazos	0.0	0.0	(3,763.5)	(3,932.3)	(4,154.2)	(3,405.8)	(3,405.8)	(3,438.9)	(3,863.9)	(4,373.9)	(4,784.0)	(4,946.3)	(5,216.3)	(5,490.8)	(5,820.8)	(330.0)	(1,666.6)
3.2.- Resto del sector público	(0.8)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(533.3)	(637.8)	(589.6)	(588.6)	(532.7)	(560.3)	(559.3)	(691.0)	(596.6)	(927.2)	(798.1)	(814.5)	(804.8)	(806.5)	(762.8)	43.8	(230.0)
4.1.- Crédito	91.9	94.4	82.2	85.7	92.5	94.5	95.2	95.5	95.0	96.2	97.3	95.4	93.4	90.9	88.7	(2.2)	(3.8)
4.2.- Moneda nacional	620.4	727.0	665.0	645.2	619.7	649.3	649.3	742.6	670.7	1,018.2	890.1	902.5	892.9	892.1	846.1	(46.0)	226.5
4.3.- Moneda extranjera	4.7	5.2	6.9	29.2	5.5	5.5	5.2	43.9	20.9	5.3	5.3	7.3	5.3	5.3	5.3	0.0	(0.2)
5.- Depósitos de bancos (MN)	4,806.4	4,618.4	6,859.5	5,941.7	6,056.4	5,990.0	6,079.2	5,964.7	6,902.0	6,719.8	7,173.3	6,153.2	6,196.2	5,700.9	6,065.4	364.5	9.0
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	30.2	24.1	28.7	25.4	22.9	22.1	21.2	20.2	24.3	23.2	24.2	20.5	20.1	19.2	20.8	1.6	(2.1)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	23.3	23.4	20.2	16.0	17.3	18.8	17.2	17.8	17.0	16.7	17.7	16.7	18.8	17.5	17.6	0.1	0.3
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{5/}	0.0	0.0	27.4	23.7	19.0	20.2	21.1	20.2	23.5	22.8	22.9	20.3	18.1	19.5	19.7	0.2	0.7
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{5/}	0.0	0.0	18.1	16.6	17.2	18.0	17.2	17.8	17.3	17.5	17.0	17.6	16.7	17.2	0.5	(0.0)	(0.0)
6.- Depósitos Banco Prodrazcamos	0.3	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	3.2	0.0	5.7	8.5	0.0	(8.5)	(0.2)
7.- Títulos valores ^{4/}	12,204.1	11,549.4	10,123.8	10,512.1	12,644.9	12,299.0	13,908.4	13,425.4	13,110.6	14,204.7	14,123.8	13,974.6	14,117.4	14,443.8	14,384.4	(59.4)	1,739.4
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	3,980.9	4,126.5	4,276.6	4,379.5	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,342.2	4,342.2	4,342.2	4,342.2	4,342.2	0.0	(85.5)
7.2.- Letras BCN	4,753.3	3,805.0	2,083.8	2,200.3	4,063.1	4,465.4	6,074.9	5,558.8	4,819.0	5,403.1	4,997.6	4,686.1	4,558.9	4,610.8	4,221.4	(389.4)	158.3
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facial	2,032.0	3,618.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- BEI a valor facial	1,437.9	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
7.6.- Depósitos a plazo	0.0	0.0	3,763.5	3,932.3	4,154.2	3,405.8	3,405.8	3,438.9	3,863.9	4,373.9	4,784.0	4,946.3	5,216.3	5,490.8	5,820.8	330.0	1,666.6
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	62,616.5	78,614.5	90,670.0	97,397.9	110,101.1	111,660.4	114,891.7	118,182.5	116,554.3	119,457.6	120,720.9	121,061.4	122,135.3	122,173.2	124,148.8	1,975.6	14,047.7
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	21,597.6	26,946.1	33,627.7	33,091.7	37,363.9	38,104.5	39,104.0	40,288.8	39,073.0	39,169.9	39,633.4	39,558.9	39,194.7	38,367.5	38,683.9	316.4	1,320.0
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	13,610.9	15,968.3	18,523.4	21,133.8	23,758.7	23,656.7	23,864.3	25,672.8	23,780.8	23,940.7	24,797.4	24,036.4	23,949.1	23,321.3	23,797.1	475.8	38.4
8.1.1.1.- Numerario	6,157.7	8,224.8	9,686.4	10,874.4	11,523.1	10,924.0	11,055.1	11,163.7	11,320.0	11,009.0	10,453.0	10,395.9	10,677.1	10,217.3	10,394.9	177.6	(1,128.3)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	7,453.3	7,743.6	8,837.0	10,259.4	12,235.6	12,732.7	12,809.1	14,509.1	12,460.7	12,931.7	14,344.4	13,640.5	13,271.9	13,104.0	13,402.2	298.2	1,166.7
8.1.2.- Cuasidinerio	7,986.6	10,977.7	15,104.3	11,957.8	13,602.5	14,447.8	15,239.7	14,616.0	15,292.3	15,229.2	14,836.0	15,522.5	15,245.7	15,046.1	14,886.8	(159.3)	1,281.5
8.1.2.1.- Ahorro	5,539.2	7,209.6	11,004.8	9,524.0	10,822.9	11,436.3	12,144.6	11,490.0	12,214.2	11,975.3	11,489.4	11,976.1	11,673.7	11,534.4	11,686.1	151.7	863.2
8.1.2.2.- Plazo	2,447.4	3,768.1	4,099.5	2,433.8	2,782.4	3,011.4	3,095.1	3,126.1	3,078.1	3,254.0	3,346.6	3,546.4	3,572.0	3,511.7	3,200.6	(311.1)	418.3
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	41,018.9	51,668.5	57,042.3	64,306.2	72,737.1	73,555.9	75,787.7	77,893.7	77,481.2	80,287.7	81,087.6	81,502.5	82,940.6	83,805.7	85,464.9	1,659.2	12,727.8
8.2.1.- Vista	10,379.0	13,999.7	12,131.9	16,574.4	20,283.1	20,162.9	20,422.2	21,343.5	19,522.9	21,917.7	21,013.0	21,278.5	23,788.2	24,866.1	26,263.3	1,397.3	5,980.2
8.2.2.- Ahorro	16,482.5	23,611.4	30,698.0	31,048.9	31,863.1	32,173.3	33,899.6	34,631.0	35,951.1	36,034.7	36,895.6	36,716.5	35,576.0	35,041.8	34,939.8	(102.0)	3,076.7
8.2.3.- Plazo	14,157.4	14,057.3	14,212.4	16,682.9	20,591.0	21,219.7	21,465.9	21,919.3	22,007.2	22,335.3	23,179.0	23,507.5	23,576.4	23,897.9	24,261.8	363.9	3,670.9
9.- Depósitos del SPNF	8,761.2	9,274.9	11,843.3	9,552.9	10,784.6	12,919.3	13,340.1	15,328.3	14,222.7	14,048.6	14,573.0	14,247.0	13,797.4	13,305.2	13,305.2	0.0	2,520.6
9.1.- Del cual Gobierno Central	5,749.4	6,159.8	7,837.0	5,706.2	6,339.3	7,152.1	6,694.6	9,106.7	7,800.5	7,698.0	8,319.5	8,262.3	7,693.1	7,563.6	7,563.6	0.0	1,224.3
Inflación acumulada	0.93	9.23	7.95	6.62	5.67	0.73	1.39	1.38	1.83	2.79	4.16	4.69	5.03	4.69	5.03		

1/ : Millones de dólares.
2/ : Incluye FOGADE.
3/ : Para el 2011, 2012 y 2013 no incluye recuperación por bono bancario por C\$53.5, C\$107.8 y C\$162.7 millones respectivamente.
No incluye bono de capitalización en el 2011 por C\$250.9 millones, 2012 por C\$260.0 millones y 2013 por C\$304.0 millones.
4/ : Para el 2014 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$25.9589
5/ : Información al 28 de febrero de 2014. A partir del 04 de abril del 2011, la tasa de encaje requerida es 12% para la medición del encaje diario y 15% para la medición del encaje catorcenal.
6/ : A partir del 08 de septiembre de 2003 se incorporan en el saldo los bonos estandarizados emitidos a partir de la renegociación BANPRO-BANIC-INTERBANK.
7/ : Información al 30 de septiembre de 2014 con estados financieros y octubre con encaje legal.
Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 31 de octubre de 2014)

	Tipo de cambio 2011 : 21.4243 Tipo de cambio 2012 : 23.5455 Tipo de cambio 2013 : 24.7228 Tipo de cambio 2014 : 25.9585	2011	2012	2013	2014										
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Ene-Oct.
I.- Reservas internacionales netas ajustadas		2,232.8	2,160.5	1,077.0	(615.6)	(466.9)	330.7	1,938.0	420.5	(772.6)	(663.3)	1,560.6	344.7	823.7	2,899.9
I.- RINA en millones de dólares		99.6	91.8	43.6	(23.7)	(18.0)	12.7	74.7	16.2	(29.8)	(25.6)	60.1	13.3	31.7	111.7
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}		93.3	(5.0)	105.8	31.6	(56.9)	37.5	55.6	14.8	11.2	(54.6)	124.1	(24.7)	38.0	176.6
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}		78.9	7.6	121.9	34.4	(58.2)	42.7	57.1	15.7	12.8	(51.1)	125.3	(16.7)	40.2	202.0
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera		28.0	94.1	(68.7)	(57.3)	41.0	(29.1)	18.4	1.4	(41.7)	26.4	(64.4)	30.8	(7.4)	(82.0)
I.4.- FOGADE		(7.3)	(10.0)	(9.7)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.9)	(1.0)	(8.3)
II.- Activos internos netos		(771.2)	(972.5)	(428.3)	16.5	598.0	(222.1)	(1,781.7)	(731.6)	216.7	606.2	(1,279.4)	(804.5)	(646.1)	(4,028.1)
1.- Sector Público no Financiero		(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	199.2	2,368.1	(842.2)	(1,741.8)	(240.6)	94.0	(447.9)	(1,825.8)	(581.9)	(965.7)	(3,984.5)
1.1 - Gobierno Central (neto)		(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	199.2	2,368.1	(842.2)	(1,741.8)	(240.6)	94.0	(447.9)	(1,825.8)	(581.9)	(965.7)	(3,984.5)
1.1.1 - Bonos		(518.5)	(366.8)	(466.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(85.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	(85.5)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro		(214.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios		(53.5)	(106.8)	(162.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(85.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	(85.5)
1.1.1.2 - Bono de capitalización		(250.9)	(260.0)	(304.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2 - Depósitos		(920.6)	(2,025.4)	1,335.2	(549.1)	2,368.1	(809.1)	(1,316.8)	269.4	589.5	(285.6)	(1,555.8)	(307.5)	(635.7)	(2,232.5)
1.1.2.1 - Moneda nacional		(393.6)	(1,260.2)	1,724.7	(830.9)	1,056.8	(633.3)	(1,379.2)	268.9	209.7	(197.8)	(468.7)	(423.0)	(706.4)	(3,103.8)
1.1.2.2 - Moneda extranjera		(527.0)	(765.2)	(389.6)	281.8	1,311.3	(175.8)	62.4	0.4	379.8	(87.8)	(1,087.1)	115.5	70.8	871.3
1.1.3 - Títulos especiales de inversión		3,604.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.4 - Depósitos a plazo		(3,718.6)	(121.5)	(171.9)	748.3	0.0	(33.1)	(425.0)	(510.0)	(410.1)	(162.3)	(270.0)	(274.5)	(330.0)	(1,666.6)
1.2 - Resto sector público		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Otras instituciones (neto)		44.8	(1.6)	50.6	(27.5)	0.9	(131.7)	94.3	(330.6)	129.2	(16.4)	9.7	(1.7)	43.8	(230.0)
3.- Sistema financiero neto		(2,215.5)	252.1	(654.6)	139.3	(249.4)	137.0	(877.0)	366.8	(673.6)	735.7	357.0	(344.3)	(198.4)	(607.0)
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		(0.1)	(0.1)	0.1	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.4)	(2.7)	3.2	(5.6)	(2.8)	8.4	0.2
3.3- Encaje moneda nacional		(2,241.1)	917.8	(114.7)	66.4	(89.2)	114.4	(937.3)	182.2	(453.4)	1,020.0	(42.9)	495.3	(364.5)	(9.0)
3.4.- Flotante cámara compensación		51.5	(39.3)	(11.1)	8.1	(4.9)	18.5	(25.0)	(1.9)	1.9	15.6	(15.5)	(0.8)	4.2	0.2
3.5- Caja bancos comerciales		(25.5)	(626.3)	(529.0)	65.2	(155.9)	3.6	85.4	187.1	(219.3)	(303.4)	421.5	(836.3)	154.5	(597.7)
3.6- Fondo de garantía de depósitos		(0.3)	(0.0)	(0.0)	(0.5)	0.6	0.5	(0.1)	(0.2)	0.0	0.3	(0.5)	0.3	(1.0)	(0.6)
4.- Colocación neta de títulos		1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	411.3	281.8	111.6	(49.1)	348.8	(264.9)
4.1- Títulos estandarizados		1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	411.3	281.8	111.6	(49.1)	348.8	(264.9)
4.1.1- Letras del BCN		1,548.9	(122.9)	(1,696.4)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	325.8	281.8	111.6	(49.1)	348.8	(350.4)
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		53.5	106.8	162.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	85.5	0.0	0.0	0.0	0.0	85.5
4.2- Títulos no estandarizados		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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		387.9	268.0	245.5	2.0	0.0	34.8	0.0	0.0	104.1	0.0	0.0	33.7	0.0	174.6
6.- Resultado cuasi-fiscal		656.3	796.1	481.8	138.5	32.1	112.8	53.2	32.0	138.2	66.0	48.7	89.2	96.1	806.7
7.- Otros activos y pasivos netos		305.9	242.7	285.5	(1.2)	(5.3)	0.1	(19.0)	3.7	13.5	(13.1)	19.3	49.7	29.3	77.1
III.- Numerario		1,461.6	1,188.0	648.8	(599.1)	131.1	108.6	156.4	(311.1)	(556.0)	(57.1)	281.2	(459.8)	177.6	(1,128.3)
Memo:															
8.- Base monetaria		3,728.2	896.5	1,292.4	(730.7)	376.2	(9.5)	1,008.3	(680.4)	116.8	(773.7)	(97.4)	(118.8)	387.6	(521.5)
8.1.- Emisión		1,487.1	1,814.3	1,177.8	(664.3)	287.0	104.9	71.0	(498.1)	(336.6)	246.3	(140.3)	376.5	23.1	(530.5)
8.2.- Depósitos bancos comerciales		2,241.1	(917.8)	114.7	(66.4)	89.2	(114.4)	937.3	(182.2)	453.4	(1,020.0)	42.9	(495.3)	364.5	9.0

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 31 de octubre de 2014

Conceptos		2011	2012	2013	2014										
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Ene-Oct.
1	Ingresos financieros Recibidos	517,298.0	683,099.0	650,203.0	5,508.0	5,715.0	23,576.0	37,086.0	17,303.0	145,149.8	23,057.0	6,573.0	27,633.0	41,204.0	332,804.8
1.1	Por depósitos en el exterior	49,455.0	54,476.0	76,167.0	6,007.0	2,820.0	6,383.0	4,161.0	606.0	5,981.0	432.0	3,356.0	447.0	343.0	30,536.0
1.2	Por notas y bonos (Netos)	125,571.0	351,459.0	340,529.0	(499.0)	1,524.0	15,386.0	32,568.0	15,216.0	24,308.0	22,625.0	1,995.0	24,982.0	40,445.0	178,550.0
1.2.1	Ingresos brutos	125,571.0	351,459.0	409,670.0	24,087.0	22,664.0	40,163.0	54,550.0	37,442.0	42,337.0	42,984.0	19,081.0	41,079.0	55,540.0	379,927.0
1.2.2	Amortización por prima	0.0	0.0	(69,141.0)	(24,586.0)	(21,140.0)	(24,777.0)	(21,982.0)	(22,226.0)	(18,029.0)	(20,359.0)	(17,086.0)	(16,097.0)	(15,095.0)	(201,377.0)
1.3	Por Tenencias DEG-FMI	0.0	5,051.0	2,855.0	0.0	1,041.0	0.0	0.0	1,111.0	0.0	0.0	809.0	0.0	0.0	2,961.0
1.4	Por préstamos concedidos por el BCN	215,879.0	213,700.0	109,115.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	110,302.8	0.0	0.0	0.0	0.0	110,302.8
1.4.1	Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	208,040.0	214,987.0	109,115.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	110,302.8	0.0	0.0	0.0	0.0	110,302.8
1.4.2	Intereses generados bonos del tesoro	7,839.0	0.0	110,342.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2	Fluctuación bono MTI	126,393.0	57,126.0	11,195.0	0.0	330.0	1,807.0	357.0	370.0	4,558.0	0.0	413.0	2,204.0	416.0	10,455.0
2	Gastos financieros pagados	835,466.0	716,196.0	677,116.0	66,930.0	4,383.0	109,037.0	36,055.0	10,115.0	258,265.8	47,571.0	28,405.0	86,155.0	76,154.0	723,070.8
2.1	Intereses pagados por deuda externa	114,067.0	108,075.0	87,582.0	651.0	1,303.0	28,147.0	659.0	641.0	13,802.0	646.0	1,341.0	23,591.0	654.0	71,435.0
2.2	Otras operaciones	721,399.0	608,121.0	589,534.0	66,279.0	3,080.0	80,890.0	35,396.0	9,474.0	244,463.8	46,925.0	27,064.0	62,564.0	75,500.0	651,635.8
2.2.1	Servicios internacionales	11,828.0	7,083.0	7,444.0	1,757.0	694.0	780.0	539.0	871.0	921.0	817.0	763.0	3,860.0	1,673.0	12,675.0
2.2.2	Pagos FMI, cargos netos	15,172.0	5,615.0	2,563.0	0.0	1,352.0	0.0	0.0	1,497.0	0.0	0.0	1,136.0	0.0	0.0	3,985.0
2.2.3	Bonos bancarios	208,040.0	214,987.0	219,457.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	110,302.8	0.0	0.0	0.0	0.0	110,302.8
2.2.4	Títulos especiales de inversión sector-gobierno	7,216.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.5	Títulos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.6	Letras del BCN	332,203.0	194,683.0	158,577.0	60,544.0	1,003.0	47,047.0	34,857.0	6,831.0	91,981.0	45,237.0	25,165.0	4,183.0	73,827.0	390,675.0
2.2.7	Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	26,280.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8	Depósitos a plazo	114,670.0	183,986.0	197,168.0	3,978.0	0.0	33,061.0	0.0	0.0	40,097.0	249.0	0.0	54,521.0	0.0	131,906.0
2.2.9	Otros egresos	5,990.0	1,767.0	4,325.0	0.0	31.0	2.0	0.0	275.0	1,162.0	622.0	0.0	0.0	0.0	2,092.0
3	Flujo financiero (1-2)	(318,168.0)	(33,097.0)	(26,913.0)	(61,422.0)	1,332.0	(85,461.0)	1,031.0	7,188.0	(113,116.0)	(24,514.0)	(21,832.0)	(58,522.0)	(34,950.0)	(390,266.0)
4	Ingresos de operaciones recibidos	70,917.0	73,747.0	95,127.0	13,630.0	12,550.0	10,089.0	897.0	8,594.0	13,183.0	14,961.0	6,139.0	3,324.0	3,793.0	87,160.0
4.1	Comisiones y reembolsos	21,498.0	23,611.0	27,029.0	4,219.0	3,723.0	3,159.0	117.0	4,446.0	3,174.0	3,990.0	3,744.0	2,383.0	3,154.0	32,109.0
4.2	Otros productos	14,082.0	19,520.0	21,996.0	1,925.0	790.0	628.0	665.0	2,653.0	969.0	556.0	2,070.0	939.0	488.0	11,683.0
4.3	Uno por ciento de venta de divisas	35,337.0	30,616.0	46,102.0	7,486.0	8,037.0	6,302.0	115.0	1,495.0	9,040.0	10,415.0	325.0	2.0	151.0	43,368.0
5	Gastos de operaciones pagados	409,031.0	836,755.0	550,056.0	90,683.0	45,948.0	37,429.0	55,092.0	47,754.0	38,302.0	56,492.0	33,053.0	33,957.0	64,923.0	503,633.0
5.1	Gastos presupuestables	408,643.0	484,094.0	518,115.0	90,683.0	45,948.0	37,429.0	55,092.0	47,754.0	38,302.0	56,492.0	33,053.0	33,957.0	64,923.0	503,633.0
5.1.1	Servicios personales	270,522.0	310,253.0	345,618.0	59,250.0	23,590.0	23,461.0	23,718.0	30,472.0	28,719.0	31,999.0	22,876.0	21,740.0	32,744.0	298,569.0
5.1.2	Servicios no personales	64,770.0	93,901.0	88,414.0	15,240.0	20,104.0	11,643.0	7,045.0	5,964.0	6,747.0	9,447.0	6,755.0	6,413.0	10,479.0	99,837.0
5.1.3	Materiales y suministros	10,507.0	13,181.0	12,363.0	618.0	794.0	955.0	730.0	1,657.0	1,121.0	1,375.0	860.0	970.0	880.0	9,960.0
5.1.4	Programas especiales	16,799.0	15,209.0	16,396.0	2,896.0	1,460.0	1,370.0	1,839.0	1,022.0	1,715.0	1,545.0	1,661.0	2,477.0	1,157.0	17,142.0
5.1.5	Instituciones y organismos	39,366.0	45,050.0	45,859.0	12,679.0	0.0	0.0	12,126.0	0.0	0.0	12,126.0	0.0	0.0	12,126.0	49,057.0
5.1.6	Encuestas y censos	6,679.0	6,500.0	9,465.0	0.0	0.0	0.0	9,634.0	8,639.0	0.0	0.0	901.0	2,357.0	7,537.0	29,068.0
5.2	Impresión y acuñación de billetes y monedas	388.0	352,661.0	31,941.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6	Flujo de operaciones (4-5)	(338,114.0)	(763,008.0)	(454,929.0)	(77,053.0)	(33,398.0)	(27,340.0)	(54,195.0)	(39,160.0)	(25,119.0)	(41,531.0)	(26,914.0)	(30,633.0)	(61,130.0)	(416,473.0)
7	Flujo total (3+6)	(656,282.0)	(796,105.0)	(481,842.0)	(138,475.0)	(32,066.0)	(112,801.0)	(53,164.0)	(31,972.0)	(138,235.0)	(66,045.0)	(48,746.0)	(89,155.0)	(96,080.0)	(806,739.0)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares al 31 de octubre de 2014)

Conceptos	2011	2012	2013	2014				
				I Trim	II Trim	III Trim	Octubre	Ene-Oct.
1.- Ingresos	298.4	290.7	326.4	49.4	81.7	118.4	47.5	296.9
1.1.- Banco Central	34.0	21.1	19.5	2.9	3.6	2.2	1.8	10.6
1.1.1.- Líquidos	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	16.2	21.1	19.5	2.9	3.6	2.2	1.8	10.6
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
1.1.2.2.- Intereses recibidos	6.0	10.2	19.4	3.8	5.8	4.3	2.4	16.3
1.1.2.3.- Otros	10.2	10.8	0.0	(0.9)	(2.2)	(2.1)	(0.6)	(5.8)
1.2.- Sector público no financiero	264.4	269.6	306.9	46.5	78.1	116.2	45.6	286.3
1.2.1.- Líquidos	1.8	0.5	1.1	0.0	0.0	0.7	0.1	0.9
1.2.1.1.- Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1
1.2.1.2.- Donaciones	1.8	0.5	1.1	0.0	0.0	0.6	0.1	0.8
1.2.2.- Líquidos - atados	262.6	269.0	305.8	46.5	78.0	115.5	45.5	285.4
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	185.8	212.3	251.5	36.4	53.4	103.9	38.8	232.5
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	76.8	56.7	54.3	10.1	24.6	11.6	6.6	53.0
2.- Egresos	(94.3)	(92.4)	(102.4)	(29.6)	(33.1)	(31.5)	(8.6)	(102.8)
2.1.- Banco Central	(26.0)	(26.0)	(29.8)	(9.7)	(8.6)	(9.5)	(1.8)	(29.6)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(24.2)	(25.9)	(29.8)	(9.6)	(8.6)	(9.4)	(1.8)	(29.4)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(19.0)	(21.6)	(26.3)	(8.5)	(8.0)	(8.4)	(1.8)	(26.6)
2.1.1.2.- Intereses	(5.3)	(4.3)	(3.5)	(1.2)	(0.6)	(1.0)	(0.0)	(2.7)
2.1.2.- Otros egresos	(1.8)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	0.0	(0.2)
2.2.- Sector público no financiero	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(19.9)	(24.5)	(22.0)	(6.8)	(73.3)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(19.9)	(24.5)	(22.0)	(6.8)	(73.3)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(37.9)	(34.5)	(35.0)	(10.2)	(12.4)	(11.6)	(3.5)	(37.7)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(32.0)	(37.5)	(9.7)	(12.1)	(10.4)	(3.3)	(35.5)
3.- Compras - ventas	118.8	85.0	32.3	23.8	89.6	10.5	48.1	172.0
3.1.- Por mesa de cambios	(60.1)	(60.5)	(139.1)	(73.2)	24.9	(37.4)	(0.1)	(85.8)
3.1.1.- Compras	84.3	65.0	45.5	11.7	64.0	14.0	0.0	89.7
3.1.2.- Ventas	(144.3)	(125.5)	(184.6)	(84.9)	(39.1)	(51.4)	(0.1)	(175.5)
3.2.- Otras	178.8	145.5	171.4	96.9	64.7	47.9	48.2	257.7
4.- Variación neta de encaje en ME	(28.0)	(94.2)	68.7	45.4	22.0	7.2	7.4	82.0
5.- Colocación neta de títulos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(195.1)	(167.7)	(206.6)	(81.3)	(68.4)	(50.8)	(55.5)	(256.0)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(195.3)	(187.0)	(221.5)	(106.3)	(73.6)	(56.1)	(56.1)	(292.1)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	1.1	21.1	14.9	25.0	5.2	5.3	0.6	36.1
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	(21.4)	(13.8)	3.7	11.2	(6.2)	3.6	1.3	10.0
7.1.- FOGADE	4.7	9.7	9.2	2.4	2.5	2.4	1.0	8.3
7.2.- Variaciones cambiarias	(0.8)	1.4	0.2	(0.2)	(0.6)	(3.8)	(0.9)	(5.4)
7.3.- Recuperación de activos	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(7.7)	(24.8)	(5.7)	8.9	(8.1)	4.9	1.3	7.0
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) ^{1/}	78.3	7.6	121.9	18.9	85.5	57.5	40.2	201.9
9.- Variación neta de encaje en ME	28.0	94.2	(68.7)	(45.4)	(22.0)	(7.2)	(7.4)	(82.0)
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(7.3)	(9.9)	(9.5)	(2.4)	(2.6)	(2.4)	(1.0)	(8.3)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	99.1	91.8	43.6	(28.9)	61.1	47.8	31.7	111.7

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios
(millones de córdobas al 31 de octubre de 2014)

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje M.N	Base Monetaria	Dep. a la vista 1/ 2/	M1A	Dep. ahorro	Dep. a plazo	Cuasi-dinero 1/	M2A	Depósito M.E 1/	Depósito M.E 3/	Depósitos totales SF	M3A 3/
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)
Diciembre 2011	11,418.5	9,686.4	6,859.5	18,278.0	8,837.0	18,523.4	11,004.8	4,099.5	15,104.3	33,627.7	57,042.3	2,482.6	80,983.6	90,670.0
Diciembre 2012	13,232.8	10,874.4	5,941.7	19,174.4	10,259.4	21,133.8	9,524.0	2,433.8	11,957.8	33,091.7	64,306.2	2,665.5	86,523.5	97,397.9
Diciembre 2013	14,410.5	11,523.1	6,056.4	20,466.9	12,235.6	23,758.7	10,822.9	2,782.4	13,605.2	37,363.9	72,737.1	2,871.4	98,577.9	110,101.1
2014														
Enero	13,746.3	10,924.0	5,990.0	19,736.2	12,732.7	23,656.7	11,436.3	3,011.4	14,447.8	38,104.5	73,555.9	2,891.7	100,736.3	111,660.4
Febrero	14,033.3	11,055.1	6,079.2	20,112.5	12,809.1	23,864.3	12,144.6	3,095.1	15,239.7	39,104.0	75,787.7	2,968.3	103,836.6	114,891.7
Marzo	14,138.2	11,163.7	5,964.7	20,103.0	14,509.1	25,672.8	11,490.0	3,126.1	14,616.0	40,288.8	77,893.7	3,038.2	107,018.8	118,182.5
Abril	14,209.2	11,320.0	6,902.0	21,111.3	12,460.7	23,780.8	12,214.2	3,078.1	15,292.3	39,073.0	77,481.2	3,010.0	105,234.2	116,554.3
Mayo	13,711.1	11,009.0	6,719.8	20,430.9	12,931.7	23,940.7	11,975.3	3,254.0	15,229.2	39,169.9	80,287.7	3,106.1	108,448.6	119,457.6
Junio	13,374.5	10,453.0	7,173.3	20,547.7	14,344.4	24,797.4	11,489.4	3,346.6	14,836.0	39,633.4	81,087.6	3,124.5	110,267.9	120,720.9
Julio	13,620.8	10,395.9	6,153.2	19,774.0	13,640.5	24,036.4	11,976.1	3,546.4	15,522.5	39,558.9	81,502.5	3,127.5	110,665.5	121,061.4
Agosto	13,480.4	10,677.1	6,196.2	19,676.6	13,271.9	23,949.1	11,673.7	3,572.0	15,245.7	39,194.7	82,940.6	3,169.5	111,458.2	122,135.3
Septiembre	13,856.9	10,217.3	5,700.9	19,557.8	13,104.0	23,321.3	11,534.4	3,511.7	15,046.1	38,367.5	83,805.7	3,189.8	111,955.9	122,173.2
Octubre 4/														
01	13,776.8	10,137.6	6,057.5	19,834.3	13,597.7	23,735.3	11,428.5	3,499.3	14,927.8	38,663.1	84,290.5	3,207.8	112,816.0	122,953.6
02	13,816.8	10,099.5	6,317.5	20,134.3	13,863.5	23,962.9	11,420.2	3,516.4	14,936.5	38,899.5	84,609.6	3,219.5	113,409.6	123,509.1
03	13,901.7	10,463.8	6,681.8	20,583.5	13,345.3	23,809.1	11,951.7	3,517.1	15,468.8	39,278.0	84,449.5	3,213.0	113,263.6	123,727.4
06	14,157.7	10,557.3	6,765.2	20,922.8	13,536.1	24,093.4	11,813.8	3,518.2	15,332.1	39,425.5	85,100.4	3,236.5	113,968.6	124,525.8
07	14,072.9	10,367.9	6,724.3	20,797.2	13,824.1	24,192.0	11,611.1	3,518.7	15,129.8	39,321.8	85,339.4	3,245.1	114,293.3	124,661.2
08	13,996.8	10,203.3	6,521.1	20,517.9	13,478.6	23,682.0	11,734.4	3,520.0	15,254.4	38,936.4	85,460.1	3,249.3	114,193.1	124,396.5
09	13,739.5	10,151.2	6,855.0	20,594.5	13,584.5	23,735.8	11,921.2	3,516.2	15,437.4	39,173.1	85,584.7	3,253.6	114,606.6	124,757.9
10	13,880.0	10,281.2	6,396.6	20,276.6	13,636.1	23,917.4	11,928.7	3,515.8	15,444.6	39,361.9	85,681.1	3,256.8	114,761.8	125,043.0
13	14,012.2	10,202.4	6,306.9	20,319.1	13,913.2	24,115.7	11,813.5	3,517.7	15,331.3	39,447.0	85,253.2	3,239.2	114,497.7	124,700.1
14	14,120.3	10,216.8	6,047.7	20,168.0	13,757.9	23,974.7	11,985.8	3,411.1	15,396.8	39,371.5	85,552.9	3,250.2	114,707.6	124,924.4
15	14,321.2	10,635.4	5,761.8	20,083.1	13,444.8	24,080.2	11,786.9	3,402.0	15,188.9	39,269.1	85,580.0	3,250.8	114,213.7	124,849.1
16	14,351.4	10,817.7	5,314.3	19,665.7	13,176.1	23,993.8	11,773.8	3,401.6	15,175.4	39,169.2	85,377.7	3,242.7	113,729.3	124,546.9
17	14,397.5	10,863.9	4,939.3	19,336.8	12,988.2	23,852.1	12,049.8	3,325.3	15,375.1	39,227.2	85,054.4	3,230.0	113,417.8	124,281.7
20	14,345.9	10,650.7	5,046.4	19,392.3	13,499.5	24,150.2	11,836.3	3,310.4	15,146.7	39,296.9	85,213.0	3,234.7	113,859.2	124,509.9
21	14,172.3	10,389.2	5,097.2	19,269.5	13,526.8	23,916.0	11,752.3	3,208.4	14,960.6	38,876.6	85,360.9	3,239.9	113,848.3	124,237.5
22	13,972.9	10,173.4	5,331.9	19,304.8	13,690.0	23,863.4	11,672.4	3,208.6	14,881.1	38,744.5	86,083.8	3,266.9	114,654.9	124,828.3
23	13,772.1	10,110.8	5,535.8	19,307.9	13,680.9	23,791.7	11,653.3	3,209.0	14,862.3	38,654.0	86,212.6	3,271.3	114,755.7	124,866.5
24	13,729.0	10,170.9	5,535.8	19,264.8	13,487.6	23,658.5	11,727.2	3,209.9	14,937.1	38,595.7	85,616.3	3,248.2	114,041.1	124,212.0
27	13,720.4	10,044.6	5,611.2	19,331.6	13,835.3	23,879.9	11,610.0	3,210.0	14,820.0	38,699.9	85,777.9	3,253.1	114,433.1	124,477.8
28	13,696.5	9,909.3	5,543.9	19,240.4	13,766.1	23,675.4	11,689.5	3,213.3	14,902.8	38,578.2	86,018.9	3,261.8	114,687.7	124,597.0
29	13,654.3	9,937.1	5,625.9	19,280.2	13,703.3	23,640.4	11,842.9	3,216.1	15,059.1	38,699.5	85,685.7	3,248.7	114,448.1	124,385.2
30	13,772.2	10,108.1	5,582.5	19,354.7	13,682.9	23,791.0	11,807.0	3,216.5	15,023.5	38,814.5	85,791.8	3,252.3	114,498.2	124,606.3
31	13,880.0	10,394.9	6,065.4	19,945.4	13,402.2	23,797.1	11,686.1	3,200.6	14,886.8	38,683.9	85,464.9	3,239.5	113,753.9	124,148.8
Variación interanual														
Ene.2014/Ene.2013	9.6	11.9	3.0	7.5	12.4	12.2	11.8	22.1	13.8	12.8	12.5	7.1	12.6	12.6
Feb.2014/Feb.2013	14.0	15.6	7.7	12.0	14.8	15.2	15.8	22.9	17.2	15.9	15.2	9.7	15.4	15.4
Mar.2014/Mar.2013	7.9	8.4	45.4	16.8	32.1	20.7	7.8	15.2	9.3	16.3	15.9	10.4	16.9	16.1
Abr.2014/Abr.2013	15.8	17.1	27.7	19.4	14.8	15.8	15.7	7.7	14.0	15.1	13.9	8.4	14.0	14.3
May.2014/May.2013	13.6	18.6	16.2	14.4	13.5	15.8	15.9	22.6	17.3	16.4	17.3	11.7	16.8	17.0
Jun.2014/Jun.2013	15.1	12.4	24.8	18.3	28.9	21.4	15.7	18.8	16.4	19.5	17.6	12.0	18.8	18.2
Jul.2014/Jul.2013	15.0	16.0	(4.1)	8.3	22.5	19.6	16.5	9.2	14.7	17.6	16.4	10.8	16.9	16.8
Ago.2014/Ago.2013	15.6	16.6	7.8	13.0	20.3	18.6	12.4	20.3	14.1	16.8	17.1	11.5	17.1	17.0
Sept.2014/Sept.2013	16.8	13.4	(4.6)	9.6	18.9	16.4	9.4	12.5	10.1	13.9	17.2	11.6	16.4	16.1
Oct.2014/Oct.2013	17.9	16.4	(10.8)	7.4	16.0	16.2	8.6	0.1	6.6	12.3	16.8	11.3	15.3	15.4

1/ : En bancos comerciales, incluye depósitos del SPNF.
2/ : En los depósitos a la vista se excluyen los cheques a compensar.
3/ : Incluye depósitos en moneda extranjera utilizando el tipo de cambio oficial.
4/ : Preliminar.
5/ : Millones de dólares
Fuente : BCN.

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2011	2012	2013	2014									
				Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)													
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	23,617.9	23,301.6	26,320.7	26,960.1	28,631.6	29,506.0	28,415.2	28,987.6	29,680.0	30,058.3	30,886.4	29,699.7	29,168.8
Medición de encaje diario													
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,834.1	2,796.2	3,158.5	3,235.2	3,435.8	3,540.7	3,409.8	3,478.5	3,561.6	3,607.0	3,706.4	3,564.0	3,500.3
1.4 Encaje observado	6,787.3	5,926.5	6,030.3	5,971.0	6,079.2	5,951.7	6,902.0	6,719.8	7,173.3	6,153.2	6,196.2	5,700.9	6,065.4
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	28.7	25.4	22.9	22.1	21.2	20.2	24.3	23.2	24.2	20.5	20.1	19.2	20.8
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	3,953.2	3,130.3	2,871.9	2,735.7	2,643.4	2,411.0	3,492.2	3,241.3	3,611.7	2,546.2	2,489.8	2,136.9	2,565.1
Medición encaje cartocenal													
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
1.8 Encaje legal requerido	3,542.7	3,495.2	3,948.1	4,044.0	4,294.7	4,425.9	4,262.3	4,348.1	4,452.0	4,508.7	4,633.0	4,455.0	4,375.3
1.9 Encaje observado	6,462.7	5,521.7	5,000.1	5,441.1	6,042.7	5,951.7	6,673.2	6,618.5	6,810.4	6,095.1	5,596.9	5,786.5	5,749.0
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)	27.4	23.7	19.0	20.2	21.1	20.2	23.5	22.8	22.9	20.3	18.1	19.5	19.7
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)	2,920.0	2,026.5	1,052.0	1,397.1	1,748.0	1,525.8	2,410.9	2,270.4	2,358.4	1,586.3	963.9	1,331.5	1,373.7
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)													
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	2,540.9	2,678.8	2,869.0	2,942.9	2,977.5	3,055.4	3,079.6	3,131.3	3,191.5	3,214.2	3,206.0	3,258.8	3,287.7
Medición encaje diario													
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	304.9	321.5	344.3	353.1	357.3	366.6	369.5	375.8	383.0	385.7	384.7	391.1	394.5
2.4 Encaje observado	514.5	428.6	497.2	554.5	513.5	542.7	524.2	522.9	564.6	538.2	602.6	571.8	579.2
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	20.2	16.0	17.3	18.8	17.2	17.8	17.0	16.7	17.7	16.7	18.8	17.5	17.6
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	209.6	107.1	153.0	201.4	156.2	176.0	154.7	147.1	181.6	152.5	217.9	180.8	184.7
Medición encaje cartocenal													
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido	381.1	401.8	430.3	441.4	446.6	458.3	461.9	469.7	478.7	482.1	480.9	488.8	493.2
2.9 Encaje observado	460.8	445.7	494.3	529.7	511.4	542.7	532.0	541.4	560.0	545.1	565.3	544.8	566.4
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)	18.1	16.6	17.2	18.0	17.2	17.8	17.3	17.3	17.5	17.0	17.6	16.7	17.2
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)	79.7	43.9	64.0	88.2	64.8	84.3	70.1	71.7	81.3	63.0	84.4	56.0	73.2

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

Fuente : BCN.