



# *Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

## INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Septiembre 2013



División Económica

Octubre 2013

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

## Contenido:

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

## I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (Agosto 2013)

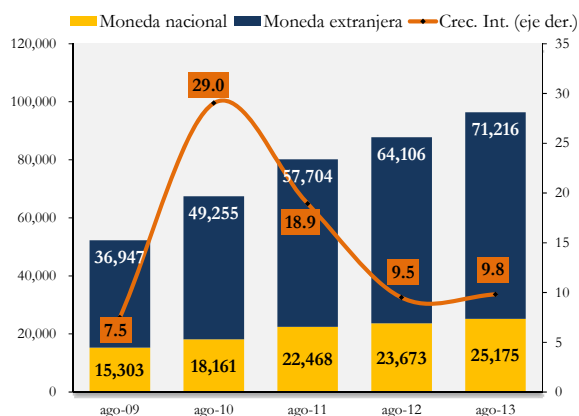
*Al cierre del mes de agosto de 2013, la cartera de crédito bruta mostró un crecimiento interanual de 22.7 por ciento. Por su parte, los depósitos registraron un crecimiento interanual de 9.8 por ciento, explicado especialmente por el dinamismo de los depósitos en moneda extranjera y la recuperación en los depósitos en moneda nacional (6.3%). Dado lo anterior, la liquidez del SFN ha normalizado ubicándose en niveles similares al período pre crisis, mientras las inversiones continúan disminuyendo, liberando así recursos para la entrega de crédito. Finalmente, los indicadores de rentabilidad se mantienen con una tendencia positiva, asociado en parte al dinamismo y mejora en la calidad de la cartera crediticia.*

### Depósitos

En agosto 2013 los depósitos mostraron un crecimiento interanual de 9.8 por ciento explicado principalmente por el dinamismo observado en los depósitos a plazo y a la vista en moneda extranjera (incrementos de C\$4,038.4 y C\$2,955.5 millones, respectivamente), y ascendieron a 96,391.0 millones de córdobas. Comparando estos datos con diciembre 2012, se registró un incremento de 11.4 por ciento (C\$9,840.7 millones adicionales), impulsados primordialmente por depósitos en moneda extranjera (C\$6,907.1 millones adicionales).

#### Depósitos totales

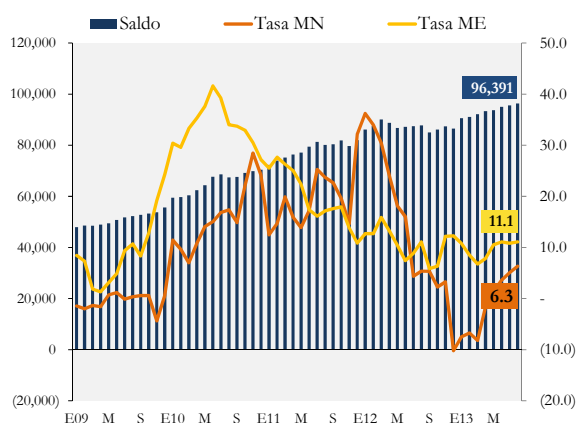
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

#### Estructura de depósitos por plazo

(millones de córdobas)



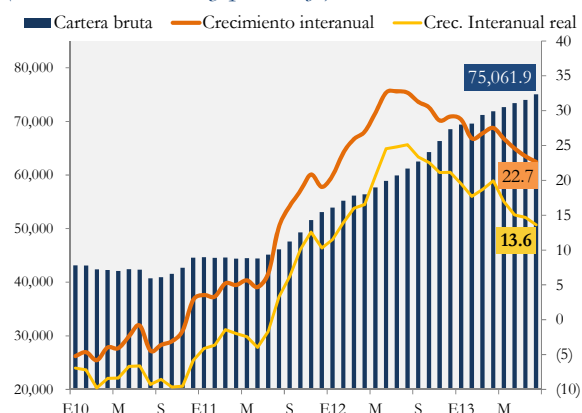
Fuente: SIBOIF y BCN.

### Crédito

La cartera de créditos a agosto 2013 totalizó 75,061.9 millones de córdobas (US\$ 3.011.8 millones), obteniendo un crecimiento interanual en el saldo de cartera de 22.7 por ciento (equivalente a C\$13,864.2 millones adicionales), crecimiento que es inferior al registrado al mismo período de 2012, cuando alcanzó un incremento de 32.6 por ciento. Lo anterior, es consistente con el proceso de normalización del crédito tras el comportamiento expansivo de 2012.

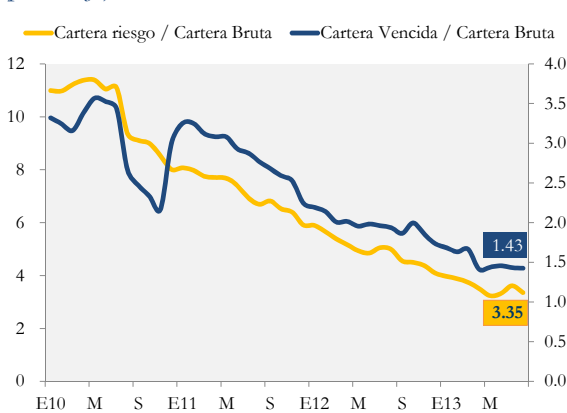
El crecimiento del crédito viene acompañado con una mejora en la calidad, ubicándose la cartera en riesgo en 3.4 por ciento (5.0% en agosto 2012).

### Saldo y crecimiento de cartera (millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

### Cartera vencida y en riesgo (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Los préstamos para el sector ganadero crecieron interanualmente 34.7 por ciento, seguido de consumo con un 32.1 por ciento (C\$4,511.9 millones adicionales) e hipotecario con 22.8 por ciento.

### Cartera Bruta por Sector (millones de córdobas y porcentaje)

| Sectores     | ago-12          | ago-13          | Variación absoluta | Crecimiento interanual |             |
|--------------|-----------------|-----------------|--------------------|------------------------|-------------|
|              |                 |                 |                    | 12/11                  | 13/12       |
| Agrícola     | 6,833.7         | 7,853.6         | 1,019.9            | 25.5                   | 14.9        |
| Comercial    | 21,488.7        | 25,917.5        | 4,428.8            | 37.1                   | 20.6        |
| Ganadero     | 1,138.9         | 1,533.8         | 394.9              | 23.5                   | 34.7        |
| Industrial   | 9,297.6         | 10,898.6        | 1,601.0            | 69.2                   | 17.2        |
| Hipotecario  | 8,377.9         | 10,285.5        | 1,907.7            | 15.5                   | 22.8        |
| Personal     | 8,849.9         | 12,652.8        | 3,802.9            | 54.3                   | 43.0        |
| TC.          | 5,211.1         | 5,920.1         | 709.0              | (7.4)                  | 13.6        |
| <b>Total</b> | <b>61,197.7</b> | <b>75,061.9</b> | <b>13,864.2</b>    | <b>32.6</b>            | <b>22.7</b> |

Fuente: SIBOIF

### Liquidez e inversiones

El crecimiento del crédito ha contribuido a la normalización de los niveles de liquidez del sistema financiero y a la disminución de las inversiones en 13.7 por ciento en términos interanuales.

## Cobertura de liquidez

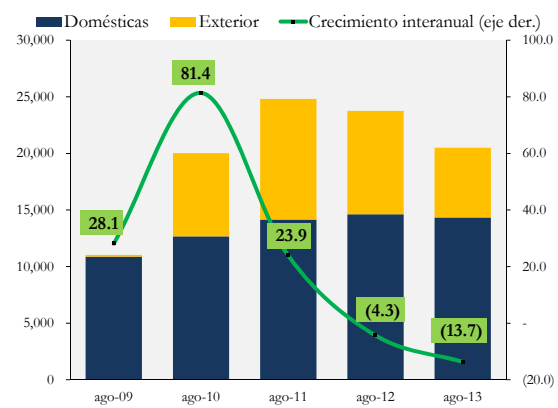
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF, BCN.

## Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentajes)



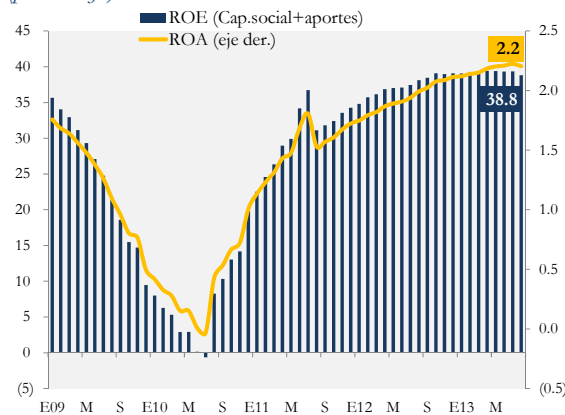
Fuente: SIBOIF, BCN

## Rentabilidad

El Sistema Financiero Nacional mantiene niveles de rentabilidad y solvencia con tendencia positiva, como consecuencia del crecimiento en la actividad crediticia y mejora de la calidad de la cartera de crédito. La rentabilidad sobre activos totales se situó en 2.2 por ciento (2.0% en agosto 2012), mientras que la rentabilidad sobre el capital social más los aportes patrimoniales no capitalizados se ubicó en 38.8 por ciento (38.1% en agosto 2012).

## Indicadores de rentabilidad ROA, ROE

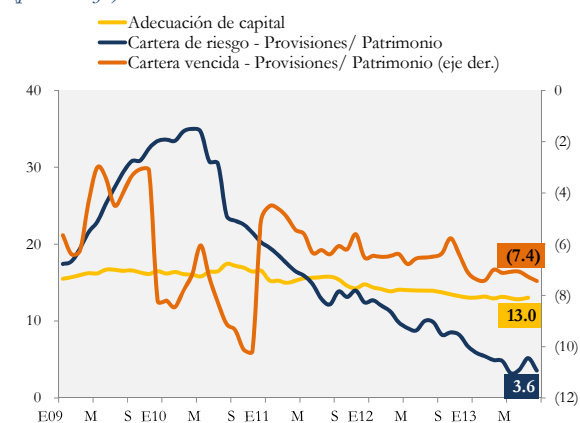
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

## Indicadores de solvencia

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

**Balance del SFN**  
*(millones de córdobas y porcentaje)*

|                                                               | ago-12  | dic-12  | ago-13  | Variación % |             |
|---------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|-------------|-------------|
|                                                               |         |         |         | ago13/dic12 | ago13/ago12 |
| Activos                                                       | 114,120 | 113,360 | 126,823 | 11.9        | 11.1        |
| Disponibilidades                                              | 27,266  | 24,715  | 29,019  | 17.4        | 6.4         |
| Moneda Nacional                                               | 8,299   | 8,332   | 9,240   | 10.9        | 11.3        |
| Moneda Extranjera                                             | 18,967  | 16,383  | 19,778  | 20.7        | 4.3         |
| Inversiones netas                                             | 23,750  | 18,199  | 20,503  | 12.7        | (13.7)      |
| Cartera Bruta                                                 | 61,198  | 68,558  | 75,062  | 9.5         | 22.7        |
| Otros activos                                                 | 1,907   | 1,888   | 2,239   | 18.6        | 17.4        |
| Pasivos                                                       | 102,692 | 101,681 | 113,675 | 11.8        | 10.7        |
| Depósitos del Público                                         | 87,779  | 86,550  | 96,391  | 11.4        | 9.8         |
| Moneda Nacional                                               | 23,673  | 22,242  | 25,175  | 13.2        | 6.3         |
| Moneda Extranjera                                             | 64,106  | 64,308  | 71,216  | 10.7        | 11.1        |
| Obligac. con Inst. financieras y<br>por otros financiamientos | 7,954   | 9,806   | 11,900  | 21.4        | 49.6        |
| Otros pasivos                                                 | 6,958   | 5,325   | 5,384   | 1.1         | (22.6)      |
| Patrimonio                                                    | 11,429  | 11,679  | 13,148  | 12.6        | 15.0        |
| Resultados del periodo                                        | 1,511   | 2,383   | 1,752   | (26.5)      | 16.0        |

Fuente: SIBOIF.

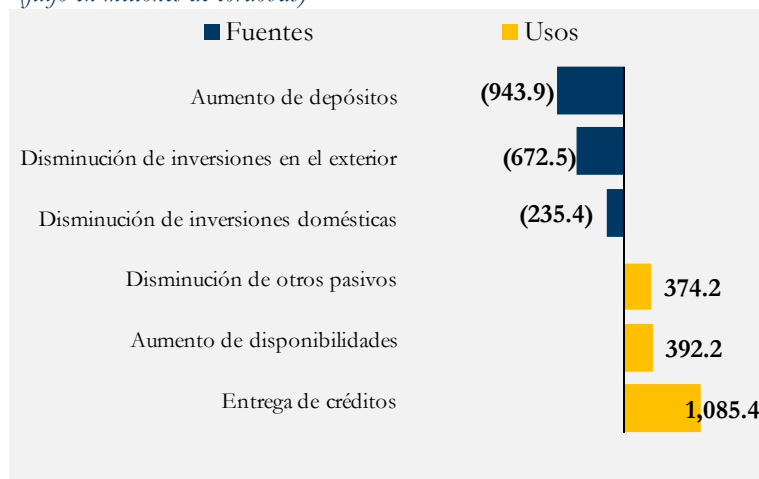
## II. Panorama Sistema Financiero (Septiembre 2013):

*Durante el mes de septiembre de 2013, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 1,851.9 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente del aumento de los depósitos (C\$943.9 millones) y disminución de inversiones (C\$907.9 millones). Dichos recursos fueron destinados principalmente a la entrega de crédito y aumento de disponibilidades (C\$1,085.4 y C\$392.2 millones, respectivamente).*

*La disminución de las inversiones se dieron tanto en el exterior como a nivel doméstico (reducción de C\$672.5 y 235.4 millones, respectivamente). En línea con lo anterior, los niveles de liquidez del sistema se situaron en 29.2 por ciento (29.6 % disponibilidades/depósitos, en agosto 2013). Al mes de septiembre, el crédito continuó mostrando su dinamismo, mientras los depósitos continuaron su senda de crecimiento, impulsada por los depósitos en moneda extranjera.*

### Fuentes y usos de bancos del SFN en septiembre

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

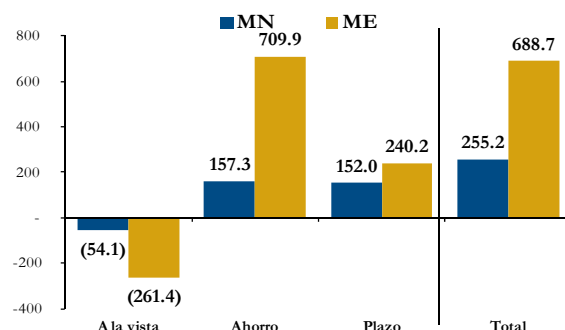
### Depósitos

En septiembre los depósitos totales del sistema financiero continuaron con la tendencia creciente observada en los meses anteriores, representado para el sistema financiero una de las principales fuentes de recursos. Particularmente en el mes de septiembre, los depósitos del sistema financiero se expandieron en 943.4 millones de córdobas, destacándose el impulso brindado por las captaciones en moneda extranjera (C\$688.7 millones) y en menor medida por los depósitos en moneda nacional (C\$255.3). Estos últimos, sobresalen por la recuperación mostrada, tras el menor crecimiento registrado en los primeros meses del año.

Al analizar la evolución de los depósitos por plazos, sobresale el crecimiento registrado por los depósitos en cuentas de ahorro (C\$867.2 millones), del cual alrededor del 80 por ciento corresponde a captaciones de depósitos en moneda extranjera. Los depósitos a plazos menores y mayores de un año continuaron expandiéndose en línea con la evolución mostrada en meses previos (C\$252.9 y 139.2 millones, respectivamente). Por su parte, los depósitos a la vista disminuyeron en 315.0 millones de córdobas, debido principalmente al uso de recursos en las cuentas expresadas en moneda extranjera (C\$261.4 millones).

### Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)



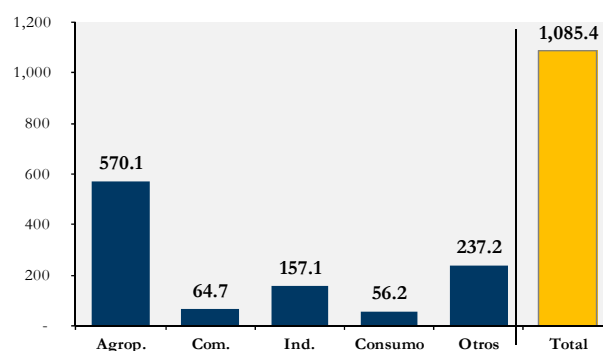
Fuente: BCN.

### Crédito

A septiembre el crédito del sistema financiero se mantiene con dinamismo y refleja una tendencia a su normalización. Durante este mes, se produjeron entregas netas de recursos por 1,085 millones de córdobas, las cuales fueron canalizadas principalmente al sector agropecuario (C\$570.1 millones), en línea con el financiamiento de la siembra de postrera. Adicionalmente, se entregaron recursos al sector industrial (C\$157.1 millones) y al sector comercial (C\$64.7 millones). Por su parte, el sector consumo también recibió recursos (C\$56.2 millones), dado que las entregas de crédito personal superaron a las recuperaciones efectuadas en tarjetas de crédito.

### Entregas netas de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

La entrega neta de crédito de septiembre de 2013 (C\$1,085 millones), se ubicó en niveles similares a la efectuada en este mismo mes durante 2012 (C\$1,093.3 millones), consistente con la estacionalidad observada en esta época vinculada con la siembra de postrera.

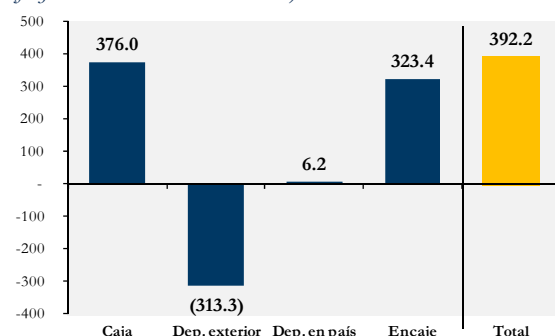
### Disponibilidades

Las disponibilidades representaron un uso de recursos para el SFN por 392.2 millones de córdobas, debido al incremento en la mayoría de sus componentes. El comportamiento anterior fue liderado por el crecimiento en los componentes de caja (C\$375.9 millones) y encaje (C\$323.4 millones), lo que no

se vio reflejado en una mejora de la liquidez del sistema (29.2% disponibilidades/depósitos), por el mayor crecimiento exhibido en los depósitos totales.

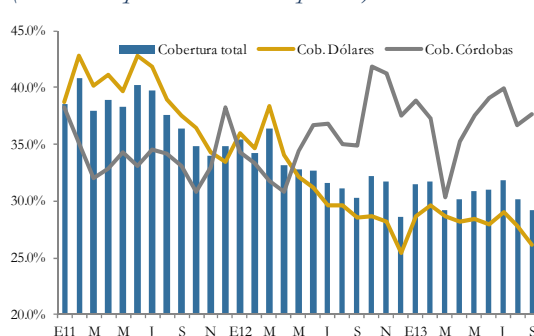
### Disponibilidades totales por rubro

(flujo en millones de córdobas)



### Liquidez del SFN

(ratio de disponibilidades a depósitos)



Fuente: BCN.

El crecimiento en el componente de caja, se observó en moneda nacional (C\$384.7 millones), reflejándose en un incremento en la relación de caja a depósitos en moneda nacional respecto al mes de agosto (11.5% vs 10.1%). Por su parte, el crecimiento de los depósitos de encaje se produjo fundamentalmente en moneda extranjera (C\$227.7 millones), vinculado al crecimiento registrado por los depósitos en moneda extranjera (C\$688.7 millones).

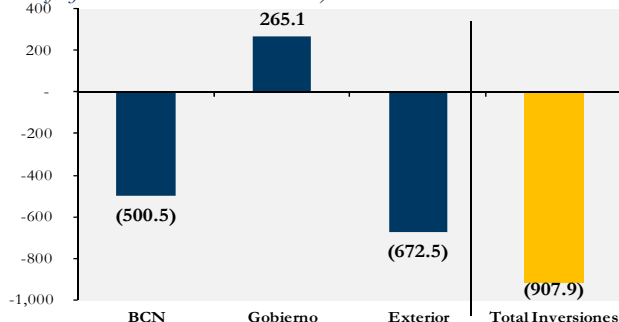
Finalmente, dado el incremento en las disponibilidades más líquidas, la reducción de los depósitos en el exterior (C\$313.3 millones,) permitió liberar recursos para financiar en parte la entrega neta de crédito.

### Inversiones

Las inversiones continuaron mostrando tendencia a la baja, en este sentido, a septiembre se observó una reducción de 907.9 millones de córdobas, explicada fundamentalmente por la reducción de inversiones en el exterior (C\$672.5 millones), y en menor medida por la reducción de inversiones domésticas (C\$235.4 millones). La reducción en inversiones en el exterior al igual que la de los depósitos en el exterior, está asociada al uso de estos recursos para financiar la entrega de crédito.

### Inversiones del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Por su parte, el comportamiento de las inversiones domésticas fue impulsado por la reducción de inversiones en el BCN (C\$500.5 millones). Estas últimas reflejaron el efecto de la redención neta de US\$21.8 millones de dólares en Letras del BCN.

## Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa finalizó en 22.9 por ciento al cierre de septiembre, sin ninguna variación significativa respecto a la tasa de cierre de agosto (22.93%). La ligera reducción de 4.4 puntos base en la tasa activa, responde fundamentalmente al efecto de una reducción en las tasas de interés cobrada al sector industrial, así como al incremento en la participación de este sector.

### Tasas de interés SFN

(porcentaje)

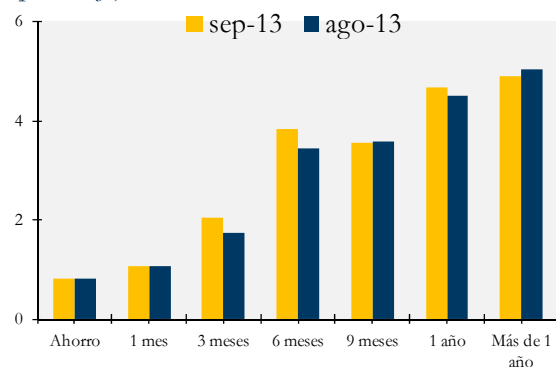
|                   |               | sep-13      | ago-13      |
|-------------------|---------------|-------------|-------------|
| Activas           | C\$           | 46.8        | 45.9        |
|                   | U\$           | 12.6        | 12.9        |
|                   | <b>P.Pond</b> | <b>22.9</b> | <b>22.9</b> |
| Pasivas           | C\$           | 2.3         | 1.7         |
|                   | U\$           | 1.9         | 2.2         |
|                   | <b>P.Pond</b> | <b>2.0</b>  | <b>2.1</b>  |
| Margen Financiero | C\$           | 44.5        | 44.2        |
|                   | U\$           | 10.7        | 10.7        |
|                   | <b>P.Pond</b> | <b>20.9</b> | <b>20.8</b> |

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: Bancos comerciales.

### Tasa de interés pasiva por plazo

(porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales.

En relación a la tasa pasiva, ésta finalizó en 2.0 por ciento al cierre de septiembre lo que representa una reducción de 10.2 pbs con lo observado a agosto (2.1%). Finalmente, los movimientos en las tasas de interés dieron como resultado una ligero aumento en el margen de intermediación financiera, ubicándose en 20.9 puntos porcentuales (20.8 % en agosto 2013).

### III. Panorama Monetario (Septiembre 2013)

En septiembre de 2013, el balance monetario registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 17.6 millones de dólares. Este resultado se debió principalmente a la venta de divisas y el pago por servicio de deuda externa. Lo anterior fue contrarrestado por la entrada de recursos externos al SPNF, destacando los préstamos del BID (US\$12.2 millones). Así, el saldo de reservas internacionales brutas correspondió a 1,888.0 millones de dólares (US\$1,903.3 millones en agosto 2013), lo cual conjugado con una aumento de la base monetaria, reflejó una cobertura de RIB/BM de 2.65 veces (2.72 veces en agosto 2013), nivel que otorga credibilidad al régimen cambiario.

Respecto a las operaciones de mercado abierto, se colocaron 5.2 millones de dólares en Letras, valor facial, y se redimieron 27 millones, para una redención neta de 21.8 millones de dólares. Finalmente, la tasa promedio de Letras del BCN del mes de septiembre (1.39%) mostró una reducción respecto a las tasas observadas al primer semestre, relacionado a las mayores colocaciones de Letras a plazos menores de 90 días.

#### Balance Monetario

En el mes de septiembre 2013, se registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 17.6 millones de dólares, la cual estuvo asociada a factores como la venta de divisas al SFN (US\$15.1 millones), el pago de deuda externa (US\$13.8 millones) y el uso de recursos en dólares por el gobierno central (US\$8.8 millones). El resultado anterior, fue atenuado por la entrada de recursos externos al gobierno central por US\$17.2 millones.

#### Balance Monetario del BCN

(Millones de dólares)

| Activos Netos                           | 17.6          | Pasivos Monetarios                   | 17.6        |
|-----------------------------------------|---------------|--------------------------------------|-------------|
| <b>I. Variación RINA</b>                | <b>(17.6)</b> | <b>I. Demanda por Base Monetaria</b> | <b>17.6</b> |
|                                         |               | Numerario                            | (3.8)       |
| <b>II. Fuentes de recursos externos</b> | <b>(2.5)</b>  | Caja                                 | 12.0        |
| Intereses recibidos                     | 1.6           | Encaje en m.n.                       | 9.3         |
| Préstamos                               | 16.2          |                                      |             |
| Donaciones                              | 1.1           |                                      |             |
| Pagos de deuda externa                  | (13.8)        |                                      |             |
| Uso del SPNF en M.E                     | (8.8)         |                                      |             |
| Otros                                   | 1.4           |                                      |             |
| <b>III. Oferta interna de liquidez</b>  | <b>32.7</b>   |                                      |             |
| <b>Gobierno Central</b>                 | <b>7.8</b>    |                                      |             |
| Depósitos                               | 15.6          |                                      |             |
| Esfuerzo fiscal                         | 2.9           |                                      |             |
| Otros movimientos                       | 12.7          |                                      |             |
| Depositos a Plazo                       | (7.7)         |                                      |             |
| <b>Política Monetaria 1/</b>            | <b>24.8</b>   |                                      |             |
| Títulos subasta del BCN                 | 21.3          |                                      |             |
| Resultado Cuasifiscal                   | 3.7           |                                      |             |
| Otros                                   | (0.2)         |                                      |             |

1/ Excluye fuentes externas.

Fuente: BCN

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria aumentó el equivalente a 17.6 millones de dólares, producto del incremento de la caja y el encaje en moneda nacional (por el equivalente a US\$12.0 y US\$9.3 millones respectivamente), lo que fue parcialmente atenuado por una

reducción del numerario (US\$3.8 millones). El movimiento expansivo de la base monetaria estuvo asociado a la redención neta de Letras del BCN (US\$21.8 millones).

En línea con la expansión de la demanda por base monetaria, la oferta interna de liquidez también registro un aumento por un monto de 32.7 millones de dólares. Esta expansión fue liderada por la política monetaria, la cual inyectó recursos al mercado doméstico por el equivalente a US\$24.8 millones, provenientes en su mayor parte de la redención neta de Letras del BCN. Por su parte, la política fiscal fue expansiva (US\$7.8 millones), principalmente por el uso de recursos del gobierno central en 15.6 millones de dólares, lo que fue atenuado parcialmente por el traslado de recursos al BCN en concepto de depósitos a plazo (US\$7.7 millones).

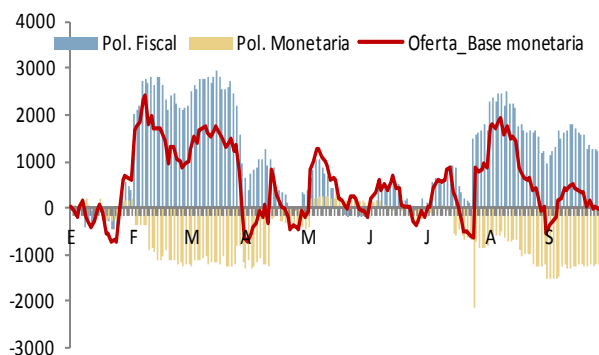
## Operaciones de Mercado Abierto

En el tercer trimestre de 2013, la Autoridad Monetaria ofertó en subastas 194.0 millones de dólares, de los cuales colocó 131.0 millones. Sin embargo, recibió posturas por 208.0 millones de dólares. La mayor demanda por Letras moderó las presiones en el rendimiento demandado por los agentes financieros.

El dinamismo en la colocación de Letras del BCN respondió al esfuerzo por un manejo de liquidez más activo, en coordinación con la implementación de la política fiscal. Lo anterior ha permitido mantener una oferta de monetaria en línea con la demanda de base monetaria, evitando con ello mayores presiones en mesa de cambio.

### Liquidez del mercado monetario

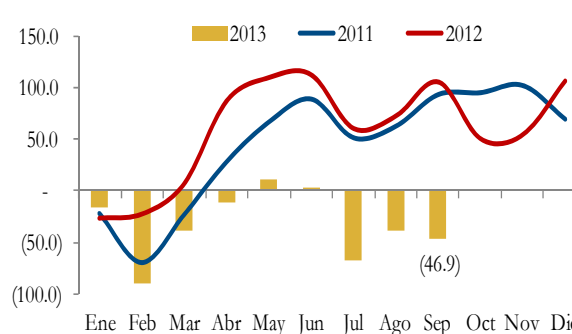
(flujo acumulado en millones de córdobas)



Fuente: BCN

### Traslado de recursos del Gobierno Central.

(flujo acumulado en millones de dólares)

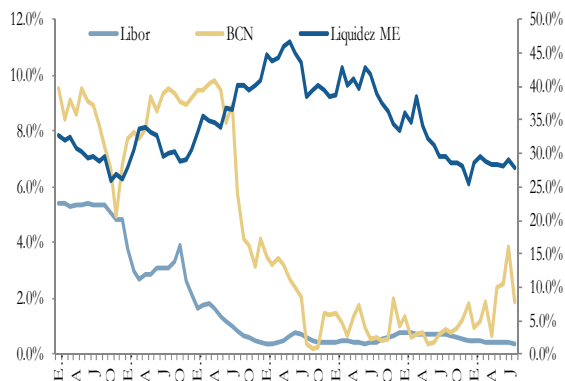


Fuente: BCN

El esfuerzo contractivo de Política Monetaria, se ha realizado en un contexto de normalización de los niveles de liquidez del sistema financiero y presiones por un mayor rendimiento en Letras. Dado este contexto, el BCN ha promovido un incremento gradual en la tasa de interés de Letras, a fin de garantizar condiciones ordenadas de liquidez. Así, en el tercer trimestre de 2013 con una menor disponibilidad de liquidez en comparación al mismo período de 2012 (28.4% vs 33.2%), la tasa promedio adjudicada se ubicó en 3.01 por ciento, superando en 222 puntos bases la tasa observada en 2012. Esta mayor tasa, también se explica por la mayor colocación a plazos superiores a los 180 días.

## Tasas de interés

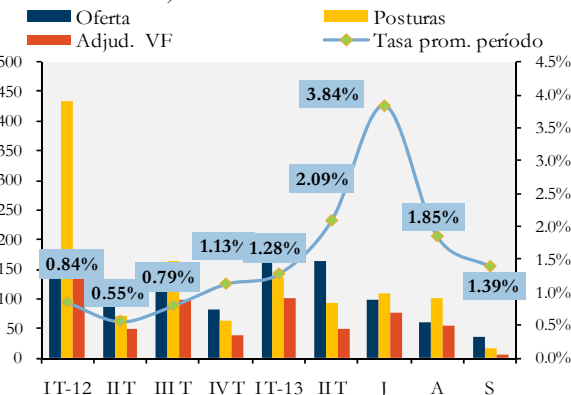
(porcentajes)



Fuente: BCN.

## Subastas competitivas de Letras del BCN

(millones de dólares)



Fuente: BCN.

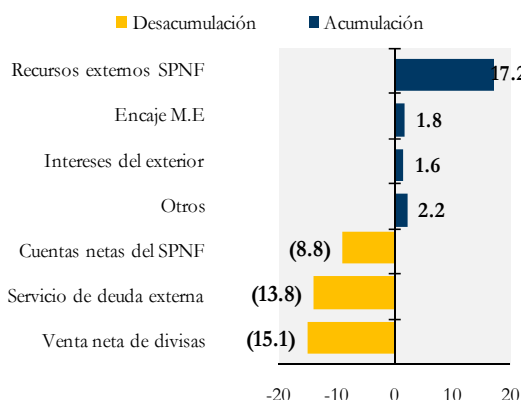
Concretamente en el mes de septiembre de 2013, el BCN colocó 5.2 millones de dólares a valor facial y redimió un total de 27.0 millones de dólares, derivando en una redención neta de Letras de 21.8 millones de dólares. La tasa promedio de Letras del BCN del mes de septiembre fue de 1.39 por ciento, asociada a que el 97 por ciento de la colocación se realizó a un plazo de 77 días.

## Balance de Reservas

La entrada de recursos externos por préstamos y donaciones, el aumento del encaje en moneda extranjera, los intereses recibidos del exterior y otros movimientos fue superada por la salida de recursos dada la venta de divisas en la mesa de cambios, las erogaciones por pago de servicio de deuda externa y el uso de recursos en dólares por el gobierno central. El resultado conjunto de estos movimientos, derivó en una desacumulación en reservas internacionales netas (RIN) por 15.0 millones de dólares.

## Balance de reservas del BCN

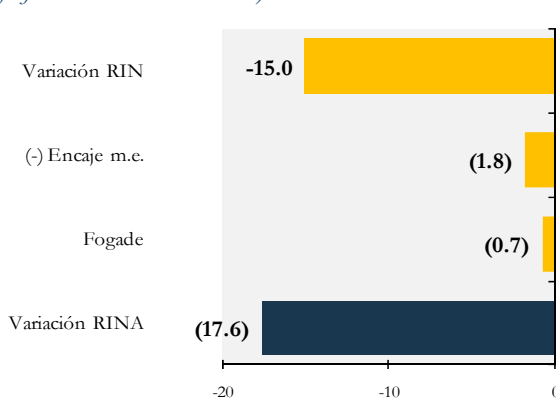
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

## Balance de reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)

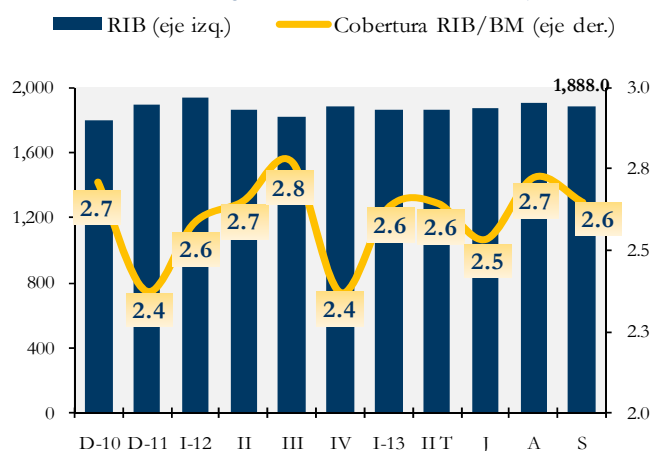


Fuente: BCN

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una desacumulación de RINA por 17.6 millones de dólares. De esta forma, el saldo en RIB al final de septiembre fue de 1,888.0 millones de dólares, lo que representó un incremento de 4.0 por ciento respecto a septiembre de 2012 (US\$73.1 millones por encima del monto registrado al cierre de septiembre 2012). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con el aumento de la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.65 veces (2.72 veces agosto 2013), un nivel que otorga credibilidad al régimen cambiario vigente.

### Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN

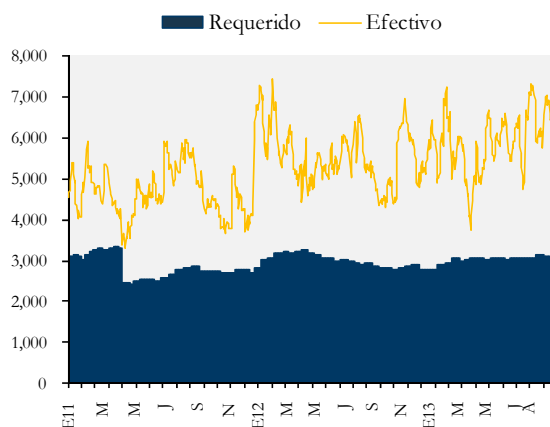
### Encaje Legal

Las tasas efectiva de encaje diarias al cierre de septiembre 2013, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de la tasa de encaje diaria requerida en 11.3 y 5.4 puntos porcentuales, respectivamente.

De esta forma, el excedente de encaje diario en moneda nacional cerró en 2,898.4 millones de córdobas (C\$2,616.4 millones en agosto de 2013), para un aumento equivalente a 10.8 por ciento, respecto al excedente de encaje registrado a agosto 2013. Así mismo, el excedente diario de encaje en moneda extranjera (US\$155.0 millones) reflejó un aumento en el mes de septiembre de 0.6 por ciento, respecto al excedente de encaje a agosto 2013 (US\$154.1 millones).

### Encaje legal diario en moneda nacional

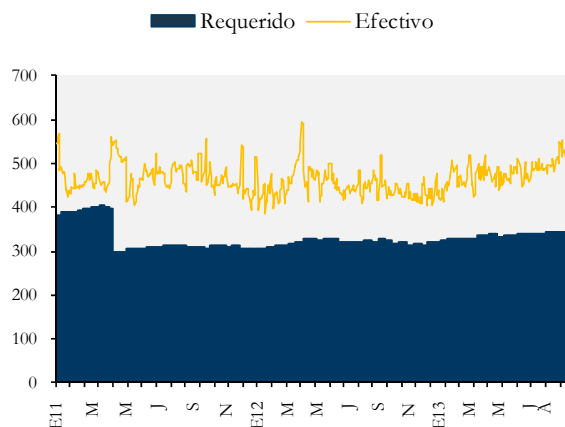
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

### Encaje legal diario en moneda extranjera

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN.

En el caso del excedente catorcenal en moneda nacional, este cerró en 2,128.8 millones de córdobas (C\$2,089.7 millones en agosto), reflejando un aumento de 1.8 por ciento respecto a agosto 2013. Por su parte, el encaje catorcenal en moneda extranjera presentó un excedente de 68.4 millones de dólares (US\$69.1 millones en el mes de agosto), reflejando una reducción de 1.0 por ciento respecto a agosto 2013.

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas al 30 de septiembre de 2013)

| Conceptos                                                         | 2009             | 2010             | 2011              | 2012              | 2013              |                   |                   |                   |                   | Variaciones absolutas |                |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|----------------|
|                                                                   |                  |                  |                   |                   | Marzo             | Junio             | Julio             | Agosto            | Septiembre        | Septiembre            | Ene-Sept.      |
| <b>1.- Reservas internacionales netas ajustadas <sup>1/</sup></b> | <b>890.7</b>     | <b>988.8</b>     | <b>1,088.5</b>    | <b>1,180.2</b>    | <b>1,109.5</b>    | <b>1,114.9</b>    | <b>1,108.7</b>    | <b>1,131.5</b>    | <b>1,113.9</b>    | <b>(17.6)</b>         | <b>(66.4)</b>  |
| 1.1.- RIN <sup>2/</sup>                                           | 1,422.8          | 1,631.6          | 1,710.5           | 1,718.1           | 1,698.7           | 1,705.0           | 1,711.1           | 1,746.8           | 1,731.7           | (15.0)                | 13.6           |
| 1.2.- Encaje moneda extranjera                                    | (447.2)          | (550.7)          | (522.7)           | (428.6)           | (477.6)           | (475.9)           | (487.5)           | (499.8)           | (501.6)           | (1.8)                 | (73.0)         |
| 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            |
| 1.4.- FOGADE                                                      | (84.9)           | (92.1)           | (99.4)            | (109.3)           | (111.7)           | (114.1)           | (114.8)           | (115.6)           | (116.3)           | (0.7)                 | (7.0)          |
| <b>2.- Reservas internacionales brutas <sup>1/ 2/</sup></b>       | <b>1,573.1</b>   | <b>1,799.0</b>   | <b>1,892.2</b>    | <b>1,887.2</b>    | <b>1,859.2</b>    | <b>1,862.4</b>    | <b>1,867.4</b>    | <b>1,903.3</b>    | <b>1,888.0</b>    | <b>(15.2)</b>         | 0.8            |
| <b>3.- Crédito Sector Público no Financiero</b>                   | <b>(6,911.7)</b> | <b>(9,344.7)</b> | <b>(10,819.4)</b> | <b>(13,242.3)</b> | <b>(12,285.6)</b> | <b>(13,221.2)</b> | <b>(11,478.0)</b> | <b>(12,208.6)</b> | <b>(12,000.4)</b> | <b>208.2</b>          | <b>1,241.9</b> |
| 3.1.- Gobierno Central <sup>3/</sup>                              | (6,910.9)        | (9,344.7)        | (10,819.4)        | (13,242.3)        | (12,285.7)        | (13,221.2)        | (11,478.0)        | (12,208.6)        | (12,000.4)        | 208.2                 | 1,241.9        |
| 3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez                          | 407.8            | 214.1            | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0                   | 0.0            |
| 3.1.2.- Moneda nacional                                           | (2,067.8)        | (3,797.9)        | (4,191.4)         | (5,451.6)         | (4,922.4)         | (4,735.9)         | (3,651.5)         | (3,287.7)         | (3,216.0)         | 71.7                  | 2,235.7        |
| 3.1.3.- Moneda extranjera                                         | (2,833.7)        | (3,099.2)        | (3,807.4)         | (4,801.3)         | (4,582.8)         | (4,150.2)         | (3,962.4)         | (4,383.9)         | (4,054.6)         | 329.3                 | 746.7          |
| 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             | 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             | 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             | 0.0                   | 0.0            |
| 3.1.7.- Títulos especiales de inversión <sup>4/</sup>             | (1,128.3)        | (704.1)          | 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 <sup>4/</sup>               | (2,231.9)        | (2,900.6)        | 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)         | (3,723.4)         | (5,278.0)         | (4,807.0)         | (5,480.0)         | (5,672.8) #       | (192.8)               | (1,740.5)      |
| 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            |
| <b>4.- Crédito otras instituciones</b>                            | <b>(533.3)</b>   | <b>(637.8)</b>   | <b>(589.6)</b>    | <b>(588.6)</b>    | <b>(601.9)</b>    | <b>(517.3)</b>    | <b>(528.0)</b>    | <b>(541.0)</b>    | <b>(544.7)</b>    | <b>(3.7)</b>          | <b>44.0</b>    |
| 4.1.- Crédito                                                     | 91.9             | 94.4             | 82.2              | 85.7              | 87.1              | 89.4              | 89.2              | 89.2              | 89.0              | (0.2)                 | 3.3            |
| 4.2.- Moneda nacional                                             | 620.4            | 727.0            | 665.0             | 645.2             | 664.0             | 585.7             | 599.5             | 605.1             | 608.6             | 3.5                   | (36.6)         |
| 4.3.- Moneda extranjera                                           | 4.7              | 5.2              | 6.9               | 29.2              | 25.0              | 20.9              | 17.7              | 25.1              | 25.1              | 0.0                   | (4.1)          |
| <b>5.- Depósitos de bancos (MN)</b>                               | <b>4,806.4</b>   | <b>4,618.4</b>   | <b>6,859.5</b>    | <b>5,941.7</b>    | <b>4,103.4</b>    | <b>5,746.6</b>    | <b>6,414.8</b>    | <b>5,749.0</b>    | <b>5,977.8</b>    | <b>228.7</b>          | <b>36.1</b>    |
| Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) <sup>5/</sup>         | 30.2             | 24.1             | 28.7              | 25.4              | 16.3              | 22.5              | 25.2              | 22.0              | 23.3              | 1.3                   | (2.1)          |
| Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) <sup>5/</sup>         | 23.3             | 23.4             | 20.2              | 16.0              | 17.1              | 16.7              | 17.1              | 17.4              | 17.4              | 0.0                   | 1.4            |
| Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) <sup>5/</sup>     | 0.0              | 0.0              | 27.4              | 23.7              | 17.8              | 22.1              | 23.9              | 23.0              | 23.3 #            | 0.3                   | (0.4)          |
| Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) <sup>5/</sup>     | 0.0              | 0.0              | 18.1              | 16.6              | 17.1              | 16.7              | 17.3              | 17.4              | 17.4              | (0.0)                 | 0.7            |
| <b>6.- Depósitos Banco Produzcamos</b>                            | <b>0.3</b>       | <b>0.1</b>       | <b>0.2</b>        | <b>0.3</b>        | <b>0.2</b>        | <b>0.1</b>        | <b>0.5</b>        | <b>0.1</b>        | <b>0.1</b>        | <b>0.0</b>            | <b>(0.2)</b>   |
| <b>7.- Títulos valores <sup>4/</sup></b>                          | <b>12,204.1</b>  | <b>11,549.4</b>  | <b>10,123.8</b>   | <b>10,512.1</b>   | <b>11,848.4</b>   | <b>12,536.3</b>   | <b>12,797.5</b>   | <b>14,212.2</b>   | <b>13,865.3</b>   | <b>(346.9)</b>        | <b>3,353.2</b> |
| 7.1.- Bonos bancarios <sup>6/</sup>                               | 3,980.9          | 4,126.5          | 4,276.6           | 4,379.5           | 4,379.5           | 4,298.2           | 4,298.2           | 4,298.2           | 4,298.2           | 0.0                   | (81.3)         |
| 7.2.- Letras BCN                                                  | 4,753.3          | 3,805.0          | 2,083.8           | 2,200.3           | 3,745.5           | 2,960.1           | 3,692.4           | 4,434.0           | 3,894.3           | (539.7)               | 1,694.0        |
| 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            |
| 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            |
| 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            |
| 7.6.- Depósitos a plazo                                           | 0.0              | 0.0              | 3,763.5           | 3,932.3           | 3,723.4           | 5,278.0           | 4,807.0           | 5,480.0           | 5,672.8           | 192.8                 | 1,740.5        |
| <b>8.- Pasivos totales en el SF (M3A) <sup>7/</sup></b>           | <b>62,616.5</b>  | <b>78,614.5</b>  | <b>90,670.0</b>   | <b>97,397.9</b>   | <b>101,832.8</b>  | <b>102,099.9</b>  | <b>103,665.0</b>  | <b>104,371.0</b>  | <b>105,526.6</b>  | <b>1,155.6</b>        | <b>8,128.8</b> |
| 8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)                               | 21,597.6         | 26,946.1         | 33,627.7          | 33,091.7          | 34,647.9          | 33,169.4          | 33,629.7          | 33,547.4          | 33,772.1          | 224.7                 | 680.4          |
| 8.1.1.- Medio circulante (M1A)                                    | 13,610.9         | 15,968.3         | 18,523.4          | 21,133.8          | 21,275.7          | 20,422.8          | 20,101.8          | 20,189.1          | 20,104.5          | (84.6)                | (1,029.3)      |
| 8.1.1.1.- Numerario                                               | 6,157.7          | 8,224.8          | 9,686.4           | 10,874.4          | 10,294.4          | 9,298.8           | 8,962.6           | 9,154.4           | 9,010.1           | (144.3)               | (1,864.3)      |
| 8.1.1.2.- Depósitos a la vista                                    | 7,453.3          | 7,743.6          | 8,837.0           | 10,259.4          | 10,981.3          | 11,124.0          | 11,139.2          | 11,034.7          | 11,094.4          | 59.7                  | 835.0          |
| 8.1.2.- Cuasidinero                                               | 7,986.6          | 10,977.7         | 15,104.3          | 11,957.8          | 13,372.1          | 12,746.6          | 13,528.0          | 13,358.3          | 13,667.6          | 309.3                 | 1,709.7        |
| 8.1.2.1.- Ahorro                                                  | 5,539.2          | 7,209.6          | 11,004.8          | 9,524.0           | 10,658.4          | 9,930.5           | 10,279.9          | 10,389.0          | 10,546.4          | 157.3                 | 1,022.3        |
| 8.1.2.2.- Plazo                                                   | 2,447.4          | 3,768.1          | 4,099.5           | 2,433.8           | 2,713.7           | 2,816.1           | 3,248.1           | 2,969.2           | 3,121.2           | 152.0                 | 687.4          |
| 8.2.- Pasivos en moneda extranjera                                | 41,018.9         | 51,668.5         | 57,042.3          | 64,306.2          | 67,184.9          | 68,930.4          | 70,035.3          | 70,823.7          | 71,754.6          | 930.9                 | 7,448.4        |
| 8.2.1.- Vista                                                     | 10,379.0         | 13,999.7         | 12,131.9          | 16,574.4          | 16,166.1          | 17,347.9          | 18,148.9          | 18,809.8          | 18,790.7          | (19.1)                | 2,216.2        |
| 8.2.2.- Ahorro                                                    | 16,482.5         | 23,611.4         | 30,698.0          | 31,048.9          | 32,940.4          | 32,832.4          | 32,798.2          | 32,503.4          | 33,213.3          | 709.9                 | 2,164.3        |
| 8.2.3.- Plazo                                                     | 14,157.4         | 14,057.3         | 14,212.4          | 16,682.9          | 18,078.4          | 18,750.2          | 19,088.3          | 19,510.4          | 19,750.6          | 240.2                 | 3,067.8        |
| <b>9.- Depósitos del SPNF</b>                                     | <b>8,761.2</b>   | <b>9,274.9</b>   | <b>11,843.3</b>   | <b>9,552.9</b>    | <b>11,722.8</b>   | <b>11,830.4</b>   | <b>11,830.4</b>   | <b>11,830.4</b>   | <b>11,830.4</b>   | <b>0.0</b>            | <b>2,277.5</b> |
| 9.1.- Del cual Gobierno Central                                   | 5,749.4          | 6,159.8          | 7,837.0           | 5,706.2           | 6,791.4           | 6,756.2           | 6,756.2           | 6,756.2           | 6,756.2           | 0.0                   | 1,050.0        |
| <b>Inflación acumulada</b>                                        | <b>0.93</b>      | <b>9.23</b>      | <b>7.95</b>       | <b>6.62</b>       | <b>1.94</b>       | <b>3.79</b>       | <b>3.46</b>       | <b>3.99</b>       | <b>4.11</b>       |                       |                |

1/ : Millones de dólares.

2/ : Incluye FOGADE.

3/ : Para el 2009, 2010, 2011 y 2012 no incluye recuperación por bono bancario por C\$48.5, C\$51.6 , C\$53.5 y C\$52.8 millones respectivamente.  
No incluye bono de capitalización para el 2011 por C\$250.9 millones y para el 2012 por C\$260.0 millones.

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

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

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

7/ : Información al 31 de julio de 2013 con estados financieros y agosto con encaje legal.

Fuente : BCN.

# Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 30 de septiembre de 2013)

|                                                     | Tipo de cambio 2010 : 21.3565 | 2010      | 2011      | 2012      | 2013      |           |           |           |         |         |           |         |            |           |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|---------|------------|-----------|
|                                                     | Tipo de cambio 2011 : 21.4243 |           |           |           | Enero     | Febrero   | Marzo     | Abril     | Mayo    | Junio   | Julio     | Agosto  | Septiembre | Ene-Sept. |
| Tipo de cambio 2012 : 23.5455                       | Tipo de cambio 2013 : 24.7228 |           |           |           |           |           |           |           |         |         |           |         |            |           |
| I.- Reservas internacionales netas ajustadas        |                               | 2,095.8   | 2,232.8   | 2,160.5   | (1,426.1) | (780.4)   | 456.8     | 431.2     | 198.7   | (494.4) | (154.6)   | 562.9   | (435.2)    | (1,641.0) |
| I.- RINA en millones de dólares                     |                               | 98.1      | 99.6      | 91.8      | (57.7)    | (31.6)    | 18.5      | 17.4      | 8.0     | (20.0)  | (6.3)     | 22.8    | (17.6)     | (66.4)    |
| I.1.- Reservas internacionales brutas <sup>1/</sup> |                               | 225.9     | 93.3      | (5.0)     | (1.9)     | (20.3)    | (5.9)     | 31.4      | (4.6)   | (23.5)  | 4.9       | 35.9    | (15.2)     | 0.8       |
| I.2.- Reservas internacionales netas <sup>1/</sup>  |                               | 208.8     | 78.9      | 7.6       | (0.2)     | (17.4)    | (1.7)     | 31.8      | (3.5)   | (22.0)  | 6.1       | 35.7    | (15.0)     | 13.6      |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera            |                               | (103.5)   | 28.0      | 94.1      | (56.7)    | (13.4)    | 21.0      | (13.4)    | 12.3    | 2.7     | (11.6)    | (12.2)  | (1.8)      | (73.0)    |
| I.4.- FOGADE                                        |                               | (7.2)     | (7.3)     | (10.0)    | (0.8)     | (0.7)     | (0.8)     | (1.0)     | (0.8)   | (0.8)   | (0.7)     | (0.7)   | (0.7)      | (7.0)     |
| II.- Activos internos netos                         |                               | (28.7)    | (771.2)   | (972.5)   | 312.1     | 586.9     | 270.8     | (1,054.9) | (590.2) | 513.9   | (181.6)   | (371.1) | 290.9      | (223.3)   |
| 1.- Sector Público no Financiero                    |                               | (2,204.0) | (1,552.9) | (2,513.7) | 391.0     | 1,824.7   | (1,259.1) | (682.4)   | (526.3) | 191.8   | 1,743.2   | (730.6) | 208.1      | 1,160.4   |
| 1.1 - Gobierno Central (neto)                       |                               | (2,204.0) | (1,552.9) | (2,513.7) | 391.0     | 1,824.7   | (1,259.1) | (682.4)   | (526.3) | 191.8   | 1,743.2   | (730.6) | 208.1      | 1,160.4   |
| 1.1.1 - Bonos                                       |                               | (255.5)   | (518.5)   | (366.8)   | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0     | (81.3)  | 0.0       | 0.0     | 0.0        | (81.3)    |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro                          |                               | (203.9)   | (214.1)   | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0     | 0.0     | 0.0       | 0.0     | 0.0        | 0.0       |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                           |                               | (51.6)    | (53.5)    | (106.8)   | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0     | (81.3)  | 0.0       | 0.0     | 0.0        | (81.3)    |
| 1.1.1.2 - Bono de capitalización                    |                               | 0.0       | (250.9)   | (260.0)   | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0     | 0.0     | 0.0       | 0.0     | 0.0        | 0.0       |
| 1.1.2 - Depósitos                                   |                               | (1,847.8) | (920.6)   | (2,025.4) | (314.8)   | 1,824.7   | (762.2)   | (218.4)   | 53.7    | 783.7   | 1,272.2   | (57.6)  | 400.9      | 2,982.3   |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional                           |                               | (1,429.2) | (393.6)   | (1,260.2) | (298.2)   | 1,715.1   | (887.7)   | (212.5)   | (118.8) | 517.8   | 1,084.4   | 363.9   | 71.6       | 2,235.6   |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera                         |                               | (418.6)   | (527.0)   | (765.2)   | (16.5)    | 109.6     | 125.5     | (5.9)     | 172.5   | 266.0   | 187.8     | (421.5) | 329.3      | 746.7     |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión             |                               | (100.8)   | 3,604.7   | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0     | 0.0     | 0.0       | 0.0     | 0.0        | 0.0       |
| 1.1.4 - Depósitos a plazo                           |                               | 0.0       | (3,718.6) | (121.5)   | 705.8     | 0.0       | (496.9)   | (464.0)   | (580.0) | (510.6) | 471.0     | (673.0) | (192.8)    | (1,740.5) |
| 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       |
| 2.- Otras instituciones (neto)                      |                               | (110.9)   | 44.8      | (1.6)     | (5.2)     | (11.4)    | 3.4       | (8.6)     | (35.4)  | 128.5   | (10.7)    | (13.0)  | (3.7)      | 44.0      |
| 3.- Sistema financiero neto                         |                               | (45.5)    | (2,215.5) | 252.1     | (265.7)   | 166.5     | 1,626.9   | (1,242.9) | (544.5) | 503.9   | (1,226.1) | 1,027.1 | (584.5)    | (539.1)   |
| 3.1- Crédito sistema financiero                     |                               | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0     | 0.0     | 0.0       | 0.0     | 0.0        | 0.0       |
| 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       |
| 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       |
| 3.2- Depósitos Banco Produzcamos                    |                               | (0.3)     | (0.1)     | (0.1)     | 0.2       | 0.0       | (0.1)     | 0.1       | (0.0)   | 0.0     | (0.4)     | 0.4     | (0.0)      | 0.2       |
| 3.3- Encaje moneda nacional                         |                               | 188.0     | (2,241.1) | 917.8     | 125.3     | 173.5     | 1,539.5   | (1,302.8) | (379.0) | 38.5    | (668.2)   | 665.8   | (228.7)    | (36.1)    |
| 3.4- Flotante cámara compensación                   |                               | 0.6       | 51.5      | (39.3)    | 34.4      | (41.8)    | 148.8     | (151.4)   | 25.1    | (0.7)   | 2.4       | (17.8)  | (6.9)      | (7.8)     |
| 3.5- Caja bancos comerciales                        |                               | (245.0)   | (25.5)    | (626.3)   | (425.1)   | 35.1      | (61.4)    | 211.0     | (190.5) | 466.0   | (559.8)   | 378.6   | (348.9)    | (495.0)   |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos                 |                               | 11.3      | (0.3)     | (0.0)     | (0.5)     | (0.3)     | (0.0)     | 0.3       | (0.1)   | 0.1     | (0.1)     | 0.2     | 0.0        | (0.4)     |
| 4.- Colocación neta de títulos                      |                               | 708.2     | 1,602.4   | (16.1)    | 110.1     | (1,443.1) | (201.4)   | 818.2     | 487.0   | (482.7) | (715.8)   | (742.7) | 533.1      | (1,637.3) |
| 4.1- Títulos estandarizados                         |                               | 708.2     | 1,602.4   | (16.1)    | 110.1     | (1,443.1) | (201.4)   | 818.2     | 487.0   | (482.7) | (715.8)   | (742.7) | 533.1      | (1,637.3) |
| 4.1.1- Letras del BCN                               |                               | 656.6     | 1,548.9   | (122.9)   | 110.1     | (1,443.1) | (201.4)   | 818.2     | 487.0   | (564.0) | (715.8)   | (742.7) | 533.1      | (1,718.6) |
| 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       |
| 4.1.3- Bonos bancarios                              |                               | 51.6      | 53.5      | 106.8     | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0     | 81.3    | 0.0       | 0.0     | 0.0        | 81.3      |
| 4.2- Títulos no estandarizados                      |                               | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0     | 0.0     | 0.0       | 0.0     | 0.0        | 0.0       |
| 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       |
| 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       |
| 5.- Préstamo mediano y largo plazo                  |                               | 361.7     | 387.9     | 268.0     | 1.9       | 0.0       | 30.5      | 3.1       | 0.0     | 59.6    | 27.0      | 0.0     | 31.3       | 153.4     |
| 6.- Resultado cuasi-fiscal                          |                               | 1,248.7   | 656.3     | 796.1     | 30.5      | (2.0)     | 51.8      | 24.0      | 9.4     | 59.0    | 23.0      | 45.0    | 79.7       | 320.4     |
| 7.- Otros activos y pasivos netos                   |                               | 13.1      | 305.9     | 242.7     | 49.5      | 52.1      | 18.7      | 33.6      | 19.5    | 53.7    | (22.2)    | 43.1    | 26.9       | 274.9     |
| III.- Numerario                                     |                               | 2,067.1   | 1,461.6   | 1,188.0   | (1,114.0) | (193.5)   | 727.6     | (623.7)   | (391.5) | 19.5    | (336.2)   | 191.8   | (144.3)    | (1,864.3) |
| Memo:                                               |                               |           |           |           |           |           |           |           |         |         |           |         |            |           |
| 8.- Base monetaria                                  |                               | 2,124.2   | 3,728.2   | 896.5     | (814.3)   | (402.1)   | (750.6)   | 468.2     | 178.0   | (485.0) | 891.8     | (852.6) | 433.3      | (1,333.2) |
| 8.1.- Emisión                                       |                               | 2,312.1   | 1,487.1   | 1,814.3   | (689.0)   | (228.6)   | 789.0     | (834.6)   | (200.9) | (446.5) | 223.6     | (186.8) | 204.6      | (1,369.3) |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                  |                               | (188.0)   | 2,241.1   | (917.8)   | (125.3)   | (173.5)   | (1,539.5) | 1,302.8   | 379.0   | (38.5)  | 668.2     | (665.8) | 228.7      | 36.1      |

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

## Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 30 de septiembre de 2013

| Conceptos                                                                | 2010                | 2011               | 2012               | 2013              |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                    |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
|                                                                          |                     |                    |                    | Enero             | Febrero           | Marzo             | Abril             | Mayo              | Junio             | Julio             | Agosto            | Septiembre        | Ene-Sept.          |
| <b>1 Ingresos financieros Recibidos</b>                                  | <b>357,070.0</b>    | <b>517,298.0</b>   | <b>683,099.0</b>   | <b>62,710.0</b>   | <b>23,661.0</b>   | <b>24,950.0</b>   | <b>54,997.0</b>   | <b>35,514.0</b>   | <b>137,385.0</b>  | <b>55,814.0</b>   | <b>27,201.0</b>   | <b>38,721.0</b>   | <b>460,953.0</b>   |
| 1.1 Por depósitos en el exterior                                         | 62,474.0            | 49,455.0           | 54,476.0           | 4,075.0           | 8,625.0           | 4,579.0           | 5,602.0           | 6,893.0           | 8,356.0           | 8,235.0           | 1,705.0           | 6,366.0           | 54,436.0           |
| 1.2 Por notas y bonos                                                    | 45,185.0            | 125,571.0          | 351,459.0          | 58,635.0          | 14,311.0          | 18,786.0          | 49,395.0          | 27,812.0          | 16,341.0          | 47,579.0          | 24,831.0          | 31,458.0          | 289,148.0          |
| 1.3 Por Tenencias DEG-FMI                                                | 0.0                 | 0.0                | 5,051.0            | 0.0               | 666.0             | 0.0               | 0.0               | 809.0             | 0.0               | 0.0               | 665.0             | 0.0               | 2,140.0            |
| 1.4 Por préstamos concedidos por el BCN                                  | 218,232.0           | 215,879.0          | 213,700.0          | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0                |
| 1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios                 | 200,742.0           | 208,040.0          | 214,987.0          | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 109,115.0         | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 109,115.0          |
| 1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro                               | 17,490.0            | 7,839.0            | 0.0                | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0                |
| 2 Fluctuación bono MTI                                                   | 31,179.0            | 126,393.0          | 57,126.0           | 0.0               | 59.0              | 1,585.0           | 0.0               | 0.0               | 3,573.0           | 0.0               | 0.0               | 897.0             | 6,114.0            |
| <b>2 Gastos financieros pagados</b>                                      | <b>1157,320.0</b>   | <b>835,466.0</b>   | <b>716,196.0</b>   | <b>45,039.0</b>   | <b>4,573.0</b>    | <b>58,316.0</b>   | <b>39,117.0</b>   | <b>10,678.0</b>   | <b>170,326.0</b>  | <b>41,870.0</b>   | <b>12,404.0</b>   | <b>90,878.0</b>   | <b>473,201.0</b>   |
| 2.1 Intereses pagados por deuda externa                                  | 130,847.0           | 114,067.0          | 108,075.0          | 620.0             | 1,241.0           | 24,346.0          | 628.0             | 610.0             | 14,656.0          | 2,221.0           | 918.0             | 24,574.0          | 69,814.0           |
| 2.2 Otras operaciones                                                    | 1026,473.0          | 721,399.0          | 608,121.0          | 44,419.0          | 3,332.0           | 33,970.0          | 38,489.0          | 10,068.0          | 155,670.0         | 39,649.0          | 11,486.0          | 66,304.0          | 403,387.0          |
| 2.2.1 Servicios internacionales                                          | 7,175.0             | 11,828.0           | 7,083.0            | 246.0             | 0.0               | 0.0               | 180.0             | 769.0             | 764.0             | 599.0             | 1,607.0           | 481.0             | 4,646.0            |
| 2.2.2 Pagos FMI, cargos netos                                            | 9,793.0             | 15,172.0           | 5,615.0            | 0.0               | 777.0             | 0.0               | 0.0               | 968.0             | 0.0               | 0.0               | 818.0             | 0.0               | 2,563.0            |
| 2.2.3 Bonos bancarios                                                    | 200,742.0           | 208,040.0          | 214,987.0          | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 109,115.0         | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 109,115.0          |
| 2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno                    | 112,608.0           | 7,216.0            | 0.0                | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0                |
| 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                |
| 2.2.6 Letras del BCN                                                     | 675,748.0           | 332,203.0          | 194,683.0          | 38,725.0          | 189.0             | 821.0             | 37,894.0          | 8,331.0           | 198.0             | 32,442.0          | 9,061.0           | 12,985.0          | 140,646.0          |
| 2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero   | 15,578.0            | 26,280.0           | 0.0                | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0                |
| 2.2.8 Depósitos a plazo                                                  | 0.0                 | 114,670.0          | 183,986.0          | 4,188.0           | 0.0               | 32,872.0          | 0.0               | 0.0               | 45,590.0          | 6,608.0           | 0.0               | 52,838.0          | 142,096.0          |
| 2.2.9 Otros egresos                                                      | 4,829.0             | 5,990.0            | 1,767.0            | 1,260.0           | 2,366.0           | 277.0             | 415.0             | 0.0               | 3.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 4,321.0            |
| <b>3 Flujo financiero (1-2)</b>                                          | <b>(800,250.0)</b>  | <b>(318,168.0)</b> | <b>(33,097.0)</b>  | <b>17,671.0</b>   | <b>19,088.0</b>   | <b>(33,366.0)</b> | <b>15,880.0</b>   | <b>24,836.0</b>   | <b>(32,941.0)</b> | <b>13,944.0</b>   | <b>14,797.0</b>   | <b>(52,157.0)</b> | <b>(12,248.0)</b>  |
| <b>4 Ingresos de operaciones recibidos</b>                               | <b>65,011.0</b>     | <b>70,917.0</b>    | <b>73,747.0</b>    | <b>18,999.0</b>   | <b>13,251.0</b>   | <b>9,804.0</b>    | <b>5,129.0</b>    | <b>6,467.0</b>    | <b>7,438.0</b>    | <b>7,662.0</b>    | <b>4,399.0</b>    | <b>6,189.0</b>    | <b>79,338.0</b>    |
| 4.1 Comisiones y reembolsos                                              | 17,756.0            | 21,498.0           | 23,611.0           | 2,477.0           | 2,339.0           | 1,674.0           | 4,499.0           | 2,503.0           | 2,476.0           | 2,356.0           | 2,215.0           | 1,681.0           | 22,220.0           |
| 4.2 Otros productos                                                      | 17,096.0            | 14,082.0           | 19,520.0           | 974.0             | 1,777.0           | 3,108.0           | 513.0             | 3,779.0           | 1,327.0           | 761.0             | 1,384.0           | 653.0             | 14,276.0           |
| 4.3 Uno por ciento de venta de divisas                                   | 30,159.0            | 35,337.0           | 30,616.0           | 15,548.0          | 9,135.0           | 5,022.0           | 117.0             | 185.0             | 3,635.0           | 4,545.0           | 800.0             | 3,855.0           | 42,842.0           |
| <b>5 Gastos de operaciones pagados</b>                                   | <b>513,422.0</b>    | <b>409,031.0</b>   | <b>836,755.0</b>   | <b>67,160.0</b>   | <b>30,325.0</b>   | <b>28,249.0</b>   | <b>45,008.0</b>   | <b>40,679.0</b>   | <b>33,479.0</b>   | <b>44,648.0</b>   | <b>64,218.0</b>   | <b>33,705.0</b>   | <b>387,471.0</b>   |
| 5.1 Gastos presupuestables                                               | 395,083.0           | 408,643.0          | 484,094.0          | 67,160.0          | 30,325.0          | 28,249.0          | 45,008.0          | 40,679.0          | 33,479.0          | 44,648.0          | 45,071.0          | 33,705.0          | 368,324.0          |
| 5.1.1 Servicios personales                                               | 244,849.0           | 270,522.0          | 310,253.0          | 47,149.0          | 21,920.0          | 19,617.0          | 23,470.0          | 30,902.0          | 23,905.0          | 23,316.0          | 32,524.0          | 23,522.0          | 246,325.0          |
| 5.1.2 Servicios no personales                                            | 70,614.0            | 64,770.0           | 93,901.0           | 6,517.0           | 4,936.0           | 6,295.0           | 8,223.0           | 7,172.0           | 6,786.0           | 8,124.0           | 6,881.0           | 7,903.0           | 62,837.0           |
| 5.1.3 Materiales y suministros                                           | 7,383.0             | 10,507.0           | 13,181.0           | 530.0             | 697.0             | 1,262.0           | 1,160.0           | 1,176.0           | 780.0             | 696.0             | 1,248.0           | 967.0             | 8,516.0            |
| 5.1.4 Programas especiales                                               | 27,776.0            | 16,799.0           | 15,209.0           | 1,415.0           | 872.0             | 1,075.0           | 1,133.0           | 1,429.0           | 808.0             | 1,490.0           | 1,674.0           | 1,313.0           | 11,209.0           |
| 5.1.5 Instituciones y organismos                                         | 35,629.0            | 39,366.0           | 45,050.0           | 11,549.0          | 0.0               | 0.0               | 11,022.0          | 0.0               | 0.0               | 11,022.0          | 1,244.0           | 0.0               | 34,837.0           |
| 5.1.6 Encuestas y censos                                                 | 8,832.0             | 6,679.0            | 6,500.0            | 0.0               | 1,900.0           | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 1,200.0           | 0.0               | 1,500.0           | 0.0               | 4,600.0            |
| 5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas                          | 118,339.0           | 388.0              | 352,661.0          | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 19,147.0          | 0.0               | 19,147.0           |
| <b>6 Flujo de operaciones (4-5)</b>                                      | <b>(448,411.0)</b>  | <b>(338,114.0)</b> | <b>(763,008.0)</b> | <b>(48,161.0)</b> | <b>(17,074.0)</b> | <b>(18,445.0)</b> | <b>(39,879.0)</b> | <b>(34,212.0)</b> | <b>(26,041.0)</b> | <b>(36,986.0)</b> | <b>(59,819.0)</b> | <b>(27,516.0)</b> | <b>(308,133.0)</b> |
| <b>7 Flujo total (3+6)</b>                                               | <b>(1248,661.0)</b> | <b>(656,282.0)</b> | <b>(796,105.0)</b> | <b>(30,490.0)</b> | <b>2,014.0</b>    | <b>(51,811.0)</b> | <b>(23,999.0)</b> | <b>(9,376.0)</b>  | <b>(58,982.0)</b> | <b>(23,042.0)</b> | <b>(45,022.0)</b> | <b>(79,673.0)</b> | <b>(320,381.0)</b> |

Fuente : BCN.

**Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales**
*(flujo en millones de dólares al 30 de septiembre de 2013)*

| Conceptos                                               | 2009           | 2010           | 2011           | 2012           | 2013          |               |               |               |               |                |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
|                                                         |                |                |                |                | I Semestre    | Julio         | Agosto        | Septiembre    | III Trim      | Ene-Sept       |
| <b>1.- Ingresos</b>                                     | <b>542.1</b>   | <b>306.3</b>   | <b>298.4</b>   | <b>290.7</b>   | <b>102.1</b>  | <b>19.5</b>   | <b>33.9</b>   | <b>18.8</b>   | <b>72.2</b>   | <b>174.3</b>   |
| 1.1.- Banco Central                                     | 211.1          | 34.4           | 34.0           | 21.1           | 8.9           | 2.2           | 1.0           | 1.6           | 4.9           | 13.7           |
| 1.1.1.- Líquidos                                        | 38.1           | 19.6           | 17.8           | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            |
| 1.1.1.1.- Préstamos                                     | 38.0           | 19.6           | 17.8           | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 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           | 0.0           | 0.0            |
| 1.1.2.- Otros ingresos                                  | 173.1          | 14.8           | 16.2           | 21.1           | 8.9           | 2.2           | 1.0           | 1.6           | 4.9           | 13.7           |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                                | 164.4          | 0.0            | 0.0            | 0.1            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.1            |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                           | 8.7            | 7.4            | 6.0            | 10.2           | 8.8           | 2.2           | 1.0           | 1.6           | 4.8           | 13.7           |
| 1.1.2.3.- Otros                                         | 0.0            | 7.4            | 10.2           | 10.8           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            |
| 1.2.- Sector público no financiero                      | 331.0          | 271.9          | 264.4          | 269.6          | 93.2          | 17.2          | 32.9          | 17.2          | 67.4          | 160.6          |
| 1.2.1.- Líquidos                                        | 95.3           | 64.2           | 1.8            | 0.5            | 0.5           | 0.1           | 0.0           | 0.0           | 0.1           | 0.7            |
| 1.2.1.1.- Préstamos                                     | 78.8           | 42.5           | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            |
| 1.2.1.2.- Donaciones                                    | 16.5           | 21.7           | 1.8            | 0.5            | 0.5           | 0.1           | 0.0           | 0.0           | 0.1           | 0.7            |
| 1.2.2.- Líquidos - atados                               | 235.6          | 207.7          | 262.6          | 269.0          | 92.7          | 17.1          | 32.9          | 17.2          | 67.2          | 159.9          |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados                   | 151.1          | 162.1          | 185.8          | 212.3          | 68.7          | 12.0          | 31.0          | 16.2          | 59.1          | 127.8          |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas                  | 84.5           | 45.6           | 76.8           | 56.7           | 24.0          | 5.1           | 1.9           | 1.1           | 8.1           | 32.1           |
| <b>2.- Egresos</b>                                      | <b>(91.4)</b>  | <b>(88.8)</b>  | <b>(94.3)</b>  | <b>(92.4)</b>  | <b>(49.0)</b> | <b>(7.6)</b>  | <b>(4.6)</b>  | <b>(13.8)</b> | <b>(26.0)</b> | <b>(75.0)</b>  |
| 2.1.- Banco Central                                     | (26.5)         | (23.2)         | (26.0)         | (26.0)         | (13.6)        | (3.4)         | (0.0)         | (4.4)         | (7.8)         | (21.4)         |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                       | (26.0)         | (23.2)         | (24.2)         | (25.9)         | (13.6)        | (3.4)         | (0.0)         | (4.4)         | (7.8)         | (21.3)         |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                                | (16.2)         | (17.0)         | (19.0)         | (21.6)         | (11.9)        | (3.3)         | 0.0           | (3.4)         | (6.7)         | (18.6)         |
| 2.1.1.2.- Intereses                                     | (9.7)          | (6.1)          | (5.3)          | (4.3)          | (1.7)         | (0.1)         | (0.0)         | (1.0)         | (1.1)         | (2.8)          |
| 2.1.2.- Otros egresos                                   | (0.5)          | (0.0)          | (1.8)          | (0.1)          | (0.0)         | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | (0.0)          |
| 2.2.- Sector público no financiero                      | (64.9)         | (65.6)         | (68.2)         | (66.5)         | (35.4)        | (4.2)         | (4.5)         | (9.4)         | (18.2)        | (53.6)         |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                       | (64.9)         | (65.6)         | (68.2)         | (66.5)         | (35.4)        | (4.2)         | (4.5)         | (9.4)         | (18.2)        | (53.6)         |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                                | (40.2)         | (39.4)         | (37.9)         | (34.5)         | (17.8)        | (1.7)         | (2.2)         | (4.9)         | (8.8)         | (26.6)         |
| 2.2.1.2.- Intereses                                     | (24.7)         | (26.2)         | (30.3)         | (32.0)         | (17.6)        | (2.6)         | (2.3)         | (4.5)         | (9.4)         | (27.1)         |
| <b>3.- Compras - ventas</b>                             | <b>124.1</b>   | <b>145.0</b>   | <b>118.8</b>   | <b>85.0</b>    | <b>(30.3)</b> | <b>(0.8)</b>  | <b>4.7</b>    | <b>(2.4)</b>  | <b>1.6</b>    | <b>(28.8)</b>  |
| 3.1.- Por mesa de cambios                               | (141.7)        | (76.0)         | (60.1)         | (60.5)         | (100.6)       | (18.0)        | (4.3)         | (15.1)        | (37.4)        | (138.0)        |
| 3.1.1.- Compras                                         | 73.6           | 52.0           | 84.3           | 65.0           | 35.5          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 35.5           |
| 3.1.2.- Ventas                                          | (215.3)        | (128.0)        | (144.3)        | (125.5)        | (136.1)       | (18.0)        | (4.3)         | (15.1)        | (37.4)        | (173.5)        |
| 3.2.- Otras                                             | 265.8          | 221.0          | 178.8          | 145.5          | 70.2          | 17.2          | 9.0           | 12.7          | 39.0          | 109.2          |
| <b>4.- Variación neta de encaje en ME</b>               | <b>126.9</b>   | <b>103.5</b>   | <b>(28.0)</b>  | <b>(94.2)</b>  | <b>47.4</b>   | <b>11.6</b>   | <b>12.2</b>   | <b>1.8</b>    | <b>25.7</b>   | <b>73.0</b>    |
| <b>5.- Colocación neta de títulos</b>                   | <b>(30.7)</b>  | <b>20.1</b>    | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>     |
| 5.1.- Títulos especiales de inversión                   | (30.7)         | 20.1           | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            |
| <b>6.- Cuentas corrientes del SPNF</b>                  | <b>(233.9)</b> | <b>(255.2)</b> | <b>(195.1)</b> | <b>(167.7)</b> | <b>(86.8)</b> | <b>(19.0)</b> | <b>(9.9)</b>  | <b>(21.6)</b> | <b>(50.5)</b> | <b>(137.2)</b> |
| 6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados     | (280.3)        | (249.0)        | (195.3)        | (187.0)        | (91.0)        | (20.0)        | (11.5)        | (23.4)        | (54.9)        | (145.9)        |
| 6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF        | 46.4           | (6.2)          | 1.1            | 21.1           | 4.2           | 1.0           | 1.5           | 1.9           | 4.4           | 8.7            |
| 6.3.- Fondos de privatización de ENITEL                 | 0.0            | 0.0            | 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           | 0.0           | 0.0            |
| <b>7.- Otras operaciones</b>                            | <b>(44.1)</b>  | <b>(22.2)</b>  | <b>(21.4)</b>  | <b>(13.8)</b>  | <b>3.7</b>    | <b>2.4</b>    | <b>(0.7)</b>  | <b>2.1</b>    | <b>3.7</b>    | <b>7.4</b>     |
| 7.1.- FOGADE                                            | 6.4            | 5.1            | 4.7            | 9.7            | 4.7           | 0.7           | 0.7           | 0.7           | 2.1           | 6.8            |
| 7.2.- Variaciones cambiarias                            | 2.6            | 0.1            | (0.8)          | 1.4            | (0.3)         | (0.1)         | 0.1           | 0.1           | 0.2           | (0.1)          |
| 7.3.- Recuperación de activos                           | 0.0            | 0.0            | 0.2            | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            |
| 7.4.- Desembolso FMI (PRGF)                             | (38.0)         | (19.6)         | (17.8)         | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            |
| 7.5.- Alivio MDRI                                       | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            |
| 7.6.- Otras                                             | (15.1)         | (7.8)          | (7.7)          | (24.8)         | (0.8)         | 1.9           | (1.6)         | 1.2           | 1.5           | 0.7            |
| <b>8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) <sup>1/</sup></b> | <b>393.0</b>   | <b>208.8</b>   | <b>78.3</b>    | <b>7.6</b>     | <b>(13.1)</b> | <b>6.0</b>    | <b>35.7</b>   | <b>(15.0)</b> | <b>26.8</b>   | <b>13.7</b>    |
| <b>9.- Variación neta de encaje en ME</b>               | <b>(126.9)</b> | <b>(103.5)</b> | <b>28.0</b>    | <b>94.2</b>    | <b>(47.4)</b> | <b>(11.6)</b> | <b>(12.2)</b> | <b>(1.8)</b>  | <b>(25.7)</b> | <b>(73.0)</b>  |
| <b>10.- Variación de obligaciones en mora</b>           | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>     |
| 10.1.- BCN                                              | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            |
| <b>11.- FOGADE</b>                                      | <b>(6.4)</b>   | <b>(7.2)</b>   | <b>(7.3)</b>   | <b>(9.9)</b>   | <b>(4.7)</b>  | <b>(0.7)</b>  | <b>(0.7)</b>  | <b>(0.7)</b>  | <b>(2.1)</b>  | <b>(6.8)</b>   |
| <b>12.- Variación de RINA (8+9+10+11)</b>               | <b>259.7</b>   | <b>98.1</b>    | <b>99.1</b>    | <b>91.8</b>    | <b>(65.3)</b> | <b>(6.3)</b>  | <b>22.8</b>   | <b>(17.6)</b> | <b>(1.0)</b>  | <b>(66.3)</b>  |

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios  
(millones de córdobas al 30 de septiembre de 2013)

| Períodos                 | Emisión  | Numerario | Encaje M.N | Base Monetaria | Dep. a la vista <sup>1/ 2/</sup> | M1A      | Dep. ahorro | Dep. a plazo | Cuasi-dinero <sup>1/</sup> | M2A      | Depósito M.E <sup>1/</sup> | Depósito M.E <sup>5/</sup> | Depósitos totales SF | M3A <sup>3/</sup> |
|--------------------------|----------|-----------|------------|----------------|----------------------------------|----------|-------------|--------------|----------------------------|----------|----------------------------|----------------------------|----------------------|-------------------|
|                          | (1)      | (2)       | (3)        | (4=1+3)        | (5)                              | (6=2+5)  | (7)         | (8)          | (9=7+8)                    | (10=6+9) | (11)                       | (12)                       | (13=5+9+11)          | (14=10+11)        |
| Diciembre 2007           | 6,610.8  | 5,537.2   | 3,237.0    | 9,847.8        | 5,434.7                          | 10,972.0 | 4,659.4     | 5,091.3      | 9,750.7                    | 20,722.7 | 30,070.2                   | 1,590.8                    | 45,255.7             | 50,792.9          |
| Diciembre 2008           | 6,853.9  | 5,498.8   | 3,515.7    | 10,369.5       | 6,482.1                          | 11,980.9 | 5,101.3     | 3,729.4      | 8,830.7                    | 20,811.6 | 33,390.9                   | 1,682.3                    | 48,703.7             | 54,202.5          |
| Diciembre 2009           | 7,619.3  | 6,157.7   | 4,806.4    | 12,425.7       | 7,453.3                          | 13,610.9 | 5,539.2     | 2,447.4      | 7,986.6                    | 21,597.6 | 41,018.9                   | 1,968.2                    | 56,458.8             | 62,616.5          |
| Diciembre 2010           | 9,931.4  | 8,224.8   | 4,618.4    | 14,549.8       | 7,743.6                          | 15,968.3 | 7,209.6     | 3,768.1      | 10,977.7                   | 26,946.1 | 51,668.6                   | 2,361.2                    | 70,389.8             | 78,614.6          |
| Diciembre 2011           | 11,418.5 | 9,686.4   | 6,859.5    | 18,278.0       | 8,837.0                          | 18,523.4 | 11,004.8    | 4,099.5      | 15,104.3                   | 33,627.7 | 57,042.3                   | 2,482.6                    | 80,983.6             | 90,670.0          |
| 2012                     |          |           |            |                |                                  |          |             |              |                            |          |                            |                            |                      |                   |
| Enero                    | 11,798.0 | 9,368.0   | 6,132.9    | 17,930.8       | 10,667.0                         | 20,035.0 | 11,519.5    | 4,138.7      | 15,658.2                   | 35,693.2 | 58,858.7                   | 2,551.1                    | 85,183.9             | 94,551.9          |
| Febrero                  | 11,696.0 | 9,286.1   | 5,751.7    | 17,447.7       | 10,501.5                         | 19,787.6 | 11,327.8    | 4,165.1      | 15,492.9                   | 35,280.5 | 60,648.8                   | 2,618.5                    | 86,643.2             | 95,929.3          |
| Marzo                    | 11,924.4 | 10,067.1  | 5,415.4    | 17,339.8       | 10,776.9                         | 20,844.0 | 10,973.8    | 4,028.4      | 15,002.2                   | 35,846.2 | 62,660.4                   | 2,694.2                    | 88,439.5             | 98,506.6          |
| Abril                    | 11,493.4 | 9,098.9   | 4,879.7    | 16,373.1       | 10,574.7                         | 19,673.5 | 10,654.6    | 3,730.2      | 14,384.8                   | 34,058.3 | 63,001.4                   | 2,698.1                    | 87,960.9             | 97,059.8          |
| Mayo                     | 11,265.2 | 8,590.6   | 5,027.6    | 16,292.9       | 10,051.2                         | 18,641.8 | 9,956.0     | 3,838.8      | 13,794.8                   | 32,436.6 | 61,991.6                   | 2,643.9                    | 85,837.6             | 94,428.2          |
| Junio                    | 10,616.9 | 8,467.1   | 5,885.1    | 16,502.0       | 10,227.6                         | 18,694.7 | 9,764.9     | 3,809.2      | 13,574.1                   | 32,268.8 | 62,056.9                   | 2,636.1                    | 85,858.6             | 94,325.7          |
| Julio                    | 11,014.4 | 8,322.5   | 5,399.6    | 16,414.0       | 10,135.8                         | 18,458.4 | 9,776.2     | 3,544.8      | 13,321.0                   | 31,779.3 | 63,106.9                   | 2,669.7                    | 86,563.6             | 94,886.2          |
| Agosto                   | 10,850.7 | 8,434.3   | 5,020.9    | 15,871.7       | 9,757.1                          | 18,191.4 | 9,483.4     | 3,613.3      | 13,096.8                   | 31,288.1 | 63,816.9                   | 2,688.6                    | 86,670.7             | 95,105.0          |
| Septiembre               | 10,974.1 | 8,603.0   | 4,592.9    | 15,567.0       | 9,542.8                          | 18,145.7 | 9,196.1     | 3,530.2      | 12,726.3                   | 30,872.1 | 61,314.8                   | 2,572.9                    | 83,583.9             | 92,186.9          |
| Octubre                  | 11,280.3 | 8,431.5   | 6,275.0    | 17,555.3       | 9,752.4                          | 18,183.9 | 9,837.2     | 3,171.1      | 13,008.2                   | 31,192.1 | 62,496.2                   | 2,611.6                    | 85,256.8             | 93,688.3          |
| Noviembre                | 12,958.1 | 9,660.8   | 5,585.0    | 18,543.1       | 9,960.5                          | 19,621.3 | 10,383.3    | 2,503.7      | 12,887.1                   | 32,508.4 | 63,690.2                   | 2,650.9                    | 86,537.7             | 96,198.5          |
| Diciembre                | 13,232.8 | 10,874.4  | 5,941.7    | 19,174.4       | 10,259.4                         | 21,133.8 | 9,524.0     | 2,433.8      | 11,957.8                   | 33,091.7 | 64,306.2                   | 2,665.5                    | 86,523.5             | 97,397.9          |
| 2013                     |          |           |            |                |                                  |          |             |              |                            |          |                            |                            |                      |                   |
| Enero                    | 12,543.8 | 9,760.3   | 5,816.4    | 18,360.2       | 11,330.3                         | 21,090.6 | 10,226.8    | 2,467.3      | 12,694.1                   | 33,784.7 | 65,403.5                   | 2,699.8                    | 89,427.9             | 99,188.2          |
| Febrero                  | 12,315.2 | 9,566.8   | 5,642.9    | 17,958.1       | 11,154.2                         | 20,721.1 | 10,489.0    | 2,518.2      | 13,007.3                   | 33,728.3 | 65,802.6                   | 2,706.1                    | 89,964.1             | 99,530.9          |
| Marzo                    | 13,104.2 | 10,294.4  | 4,103.4    | 17,207.5       | 10,981.3                         | 21,275.7 | 10,658.4    | 2,713.7      | 13,372.1                   | 34,647.9 | 67,184.9                   | 2,751.5                    | 91,538.4             | 101,832.8         |
| Abril                    | 12,269.5 | 9,670.8   | 5,406.2    | 17,675.7       | 10,857.5                         | 20,528.2 | 10,554.3    | 2,857.9      | 13,412.2                   | 33,940.5 | 68,048.3                   | 2,775.7                    | 92,318.0             | 101,988.8         |
| Mayo                     | 12,068.6 | 9,279.3   | 5,785.2    | 17,853.8       | 11,395.6                         | 20,674.9 | 10,329.7    | 2,654.6      | 12,984.3                   | 33,659.2 | 68,444.2                   | 2,780.3                    | 92,824.1             | 102,103.4         |
| Junio                    | 11,622.1 | 9,298.8   | 5,746.6    | 17,368.7       | 11,124.0                         | 20,422.8 | 9,930.5     | 2,816.1      | 12,746.6                   | 33,169.4 | 68,930.4                   | 2,788.9                    | 92,801.1             | 102,099.9         |
| Julio                    | 11,845.7 | 8,962.6   | 6,414.8    | 18,260.5       | 11,139.2                         | 20,101.8 | 10,279.9    | 3,248.1      | 13,528.0                   | 33,629.7 | 70,035.3                   | 2,821.8                    | 94,702.5             | 103,665.0         |
| Agosto <sup>4/</sup>     | 11,658.9 | 9,154.4   | 5,749.0    | 17,407.9       | 11,034.7                         | 20,189.1 | 10,389.0    | 2,969.2      | 13,358.3                   | 33,547.4 | 70,823.7                   | 2,841.8                    | 95,216.7             | 104,371.0         |
| Septiembre <sup>4/</sup> |          |           |            |                |                                  |          |             |              |                            |          |                            |                            |                      |                   |
| 02                       | 11,718.9 | 9,050.1   | 5,818.2    | 17,537.1       | 11,474.0                         | 20,524.1 | 10,292.3    | 2,965.4      | 13,257.7                   | 33,781.8 | 70,763.2                   | 2,838.6                    | 95,494.9             | 104,545.0         |
| 03                       | 11,783.2 | 8,870.9   | 5,765.0    | 17,548.2       | 11,333.9                         | 20,204.8 | 10,605.2    | 2,966.6      | 13,571.9                   | 33,776.7 | 71,061.8                   | 2,850.2                    | 95,967.5             | 104,838.4         |
| 04                       | 11,840.9 | 8,695.3   | 5,863.7    | 17,704.6       | 11,327.5                         | 20,022.8 | 10,728.4    | 2,966.7      | 13,695.0                   | 33,717.8 | 70,965.2                   | 2,846.0                    | 95,987.8             | 104,683.0         |
| 05                       | 11,851.6 | 8,874.1   | 6,211.2    | 18,062.8       | 11,636.5                         | 20,510.6 | 10,848.6    | 2,966.9      | 13,815.5                   | 34,326.1 | 71,143.9                   | 2,852.7                    | 96,595.9             | 105,469.9         |
| 06                       | 11,826.0 | 9,139.1   | 6,332.5    | 18,158.4       | 11,439.5                         | 20,578.6 | 10,729.9    | 2,963.6      | 13,693.5                   | 34,272.1 | 71,886.4                   | 2,882.1                    | 97,019.4             | 106,158.5         |
| 09                       | 11,914.7 | 9,098.4   | 6,369.8    | 18,284.4       | 11,722.7                         | 20,821.1 | 10,608.7    | 2,965.2      | 13,573.9                   | 34,395.0 | 72,160.2                   | 2,892.0                    | 97,456.7             | 106,555.1         |
| 10                       | 12,056.6 | 8,991.7   | 6,176.1    | 18,232.7       | 11,685.0                         | 20,676.7 | 10,643.1    | 2,961.4      | 13,604.5                   | 34,281.2 | 71,842.8                   | 2,878.9                    | 97,132.2             | 106,124.0         |
| 11                       | 12,155.7 | 8,937.7   | 6,187.5    | 18,343.3       | 11,615.5                         | 20,553.1 | 10,920.9    | 2,966.0      | 13,886.9                   | 34,440.0 | 72,139.1                   | 2,890.3                    | 97,641.4             | 106,579.0         |
| 12                       | 12,220.5 | 9,014.1   | 6,252.4    | 18,472.9       | 11,780.0                         | 20,794.1 | 10,845.5    | 2,969.8      | 13,815.3                   | 34,609.4 | 71,943.4                   | 2,882.1                    | 97,538.7             | 106,552.8         |
| 13                       | 12,255.3 | 9,528.5   | 6,129.8    | 18,385.1       | 11,327.3                         | 20,855.8 | 10,805.8    | 2,929.8      | 13,735.6                   | 34,591.3 | 71,821.8                   | 2,876.9                    | 96,884.6             | 106,413.1         |
| 17                       | 12,449.8 | 9,118.0   | 5,851.9    | 18,301.7       | 11,842.4                         | 20,960.4 | 10,749.5    | 2,929.9      | 13,679.4                   | 34,639.8 | 71,961.8                   | 2,880.9                    | 97,483.6             | 106,601.5         |
| 18                       | 12,579.7 | 9,311.4   | 5,633.7    | 18,213.4       | 11,954.1                         | 21,265.5 | 10,655.3    | 2,939.1      | 13,594.3                   | 34,859.9 | 71,877.7                   | 2,877.2                    | 97,426.1             | 106,737.5         |
| 19                       | 12,416.2 | 9,180.2   | 5,805.1    | 18,221.3       | 12,056.2                         | 21,236.4 | 10,598.6    | 2,940.7      | 13,539.3                   | 34,775.7 | 72,030.5                   | 2,882.9                    | 97,626.0             | 106,806.1         |
| 20                       | 12,252.0 | 9,194.6   | 5,634.8    | 17,886.8       | 11,493.5                         | 20,688.1 | 10,644.6    | 2,939.0      | 13,583.7                   | 34,271.8 | 71,826.8                   | 2,874.4                    | 96,904.0             | 106,098.6         |
| 23                       | 12,189.5 | 8,999.9   | 5,668.0    | 17,857.5       | 11,544.0                         | 20,543.9 | 10,680.1    | 2,941.4      | 13,621.6                   | 34,165.5 | 71,672.6                   | 2,867.0                    | 96,838.2             | 105,838.1         |
| 24                       | 12,150.9 | 8,822.6   | 5,492.7    | 17,643.6       | 11,295.3                         | 20,117.9 | 10,766.2    | 2,954.1      | 13,720.3                   | 33,838.2 | 71,970.1                   | 2,878.6                    | 96,985.7             | 105,808.3         |
| 25                       | 11,930.2 | 8,644.6   | 5,610.2    | 17,540.4       | 11,357.8                         | 20,002.5 | 10,757.5    | 3,116.2      | 13,873.7                   | 33,876.2 | 72,134.9                   | 2,884.8                    | 97,366.5             | 106,011.1         |
| 26                       | 11,870.3 | 8,663.1   | 5,584.4    | 17,454.7       | 11,334.2                         | 19,997.3 | 10,717.3    | 3,120.1      | 13,837.4                   | 33,834.7 | 72,225.0                   | 2,888.0                    | 97,396.6             | 106,059.7         |
| 27                       | 11,794.0 | 8,795.6   | 6,002.0    | 17,796.0       | 11,195.8                         | 19,991.4 | 10,622.1    | 3,115.3      | 13,737.4                   | 33,728.8 | 71,959.4                   | 2,877.0                    | 96,892.6             | 105,688.2         |
| 30                       | 11,863.5 | 9,010.1   | 5,977.8    | 17,841.2       | 11,094.4                         | 20,104.5 | 10,546.4    | 3,121.2      | 13,667.6                   | 33,772.1 | 71,754.6                   | 2,867.6                    | 96,516.6             | 105,526.6         |
| Variación interanual     |          |           |            |                |                                  |          |             |              |                            |          |                            |                            |                      |                   |
| Ene.2012/Ene.2011        | 25.8     | 26.2      | 20.9       | 24.1           | 22.0                             | 23.9     | 59.5        | 26.0         | 49.0                       | 33.8     | 12.4                       | 7.0                        | 18.9                 | 19.6              |
| Feb.2012/Feb.2011        | 28.9     | 28.9      | 27.3       | 28.4           | 24.5                             | 26.5     | 50.2        | 23.5         | 41.9                       | 32.9     | 12.5                       | 7.1                        | 18.3                 | 19.2              |
| Mar.2012/Mar.2011        | 30.0     | 39.1      | 32.2       | 30.7           | 21.1                             | 29.2     | 37.8        | 24.8         | 34.1                       | 31.2     | 15.4                       | 9.9                        | 18.9                 | 20.7              |
| Abr.2012/Abr.2011        | 20.9     | 19.1      | 16.9       | 19.7           | 23.7                             | 21.5     | 31.1        | 21.7         | 28.5                       | 24.4     | 13.2                       | 7.8                        | 16.7                 | 16.9              |
| May.2012/May.2011        | 19.2     | 17.7      | 13.6       | 17.4           | 24.3                             | 21.2     | 19.6        | 4.3          | 14.9                       | 18.4     | 10.1                       | 4.9                        | 12.4                 | 12.9              |
| Jun.2012/Jun.2011        | 16.2     | 18.8      | 32.6       | 21.6           | 24.0                             | 21.6     | 10.1        | 4.5          | 8.5                        | 15.7     | 7.5                        | 2.4                        | 9.4                  | 10.2              |
| Jul.2012/Jul.2011        | 17.5     | 11.3      | 3.6        | 12.5           | 22.8                             | 17.3     | 3.8         | (22.2)       | (4.7)                      | 6.9      | 9.2                        | 4.0                        | 8.2                  | 8.4               |
| Ago.2012/Ago.2011        | 15.3     | 17.1      | 2.0        | 10.7           | 14.0                             | 15.4     | 11.6        | (26.9)       | (2.6)                      | 7.1      | 11.3                       | 6.0                        | 9.2                  | 9.9               |
| Sept.2012/Sept.2011      | 15.5     | 16.5      | (1.4)      | 9.9            | 16.5                             | 16.5     | 10.5        | (28.3)       | (3.9)                      | 7.1      | 5.5                        | 0.5                        | 5.1                  | 6.1               |
| Oct.2012/Oct.2011        | 12.3     | 5.2       | 57.7       | 25.2           | 11.3                             | 8.3      | 8.6         | (20.0)       | (0.1)                      | 4.6      | 6.3                        | 1.2                        | 5.8                  | 5.7               |
| Nov.2012/Nov.2011        | 15.7     | 11.5      | 30.5       | 19.8           | 11.1                             | 11.3     | 12.0        | (35.5)       | (2.0)                      | 5.6      | 12.1                       | 6.8                        | 9.6                  | 9.8               |
| Dic.2012/Dic.2011        | 15.9     | 12.3      | (13.4)     | 4.9            | 16.1                             | 14.1     | (13.5)      | (40.6)       | (20.8)                     | (1.6)    | 12.7                       | 7.4                        | 6.8                  | 7.4               |
| Ene.2013/Ene.2012        | 6.3      | 4.2       | (5.2)      | 2.4            | 6.2                              | 5.3      | (11.2)      | (40.4)       | (18.9)                     | (5.3)    | 11.1                       | 5.8                        | 5.0                  | 4.9               |
| Feb.2013/Feb.2012        | 5.3      | 3.0       | (1.9)      | 2.9            | 6.2                              | 4.7      | (7.4)       | (39.5)       | (16.0)                     | (4.4)    | 8.5                        | 3.3                        | 3.8                  | 3.8               |
| Mar.2013/Mar.2012        | 9.9      | 2.3       | (24.2)     | (0.8)          | 1.9                              | 2.1      | (2.9)       | (32.6)       | (10.9)                     | (3.3)    | 7.2                        | 2.1                        | 3.5                  | 3.4               |
| Abr.2013/Abr.2012        | 6.8      | 6.3       | 10.8       | 8.0            | 2.7                              | 4.3      | (0.9)       | (23.4)       | (6.8)                      | (0.3)    | 8.0                        | 2.9                        | 5.0                  | 5.1               |
| May.2013/May.2012        | 7.1      | 8.0       | 15.1       | 9.6            | 13.4                             | 10.9     | 3.8         | (30.8)       | (5.9)                      | 3.8      | 10.4                       | 5.2                        | 8.1                  | 8.1               |
| Jun.2013/Jun.2012        | 9.5      | 9.8       | (2.4)      | 5.3            | 8.8                              | 9.2      | 1.7         | (26.1)       | (6.1)                      | 2.8      | 11.1                       | 5.8                        | 8.1                  | 8.2               |
| Jul.2013/Jul.2012        | 7.5      | 7.7       | 18.8       | 11.2           | 9.9                              | 8.9      | 5.2         | (8.4)        | 1.6                        | 5.8      | 11.0                       | 5.7                        | 9.4                  | 9.3               |
| Ago.2013/Ago.2012        | 7.4      | 8.5       | 14.5       | 9.7            | 13.1                             | 11.0     | 9.5         | (17.8)       | 2.0                        | 7.2      | 11.0                       | 5.7                        | 9.9                  | 9.7               |
| Sept.2013/Sept.2012      | 8.1      | 4.7       | 30.2       | 14.6           | 16.3                             | 10.8     | 14.7        | (11.6)       | 7.4                        | 9.4      | 17.0                       | 11.5                       | 15.5                 | 14.5              |

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                                                  | 2007     | 2008     | 2009     | 2010     | 2011                 | 2012     | 2013     |          |          |          |          |          |          |          |          |
|------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                                                            | Dic-31   | Dic-31   | Dic-31   | Dic-31   | Dic-31 <sup>1/</sup> | Dic-31   | Enc-31   | Feb-28   | Mar-31   | Abr-30   | May-31   | Jun-30   | Jul-31   | Ago-31   | Sept-30  |
| <b>1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)</b>  |          |          |          |          |                      |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| 1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje                 | 15,709.9 | 15,791.1 | 15,895.2 | 19,139.8 | 23,617.9             | 23,301.6 | 24,087.6 | 25,336.9 | 25,147.7 | 25,049.9 | 25,458.8 | 25,528.5 | 25,414.9 | 26,103.5 | 25,651.4 |
| <b>Medición de encaje diario</b>                           |          |          |          |          |                      |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| 1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/            | 16.3     | 16.3     | 16.3     | 16.3     | 12.0                 | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     |
| 1.3 Encaje legal requerido                                 | 2,552.9  | 2,566.1  | 2,583.0  | 3,110.2  | 2,834.1              | 2,796.2  | 2,890.5  | 3,040.4  | 3,017.7  | 3,006.0  | 3,055.1  | 3,063.4  | 3,049.8  | 3,132.4  | 3,078.2  |
| 1.4 Encaje observado                                       | 3,237.0  | 3,515.6  | 4,806.2  | 4,618.2  | 6,787.3              | 5,926.5  | 5,798.2  | 5,624.7  | 4,093.2  | 5,403.0  | 5,785.0  | 5,746.4  | 6,414.6  | 5,748.8  | 5,976.5  |
| 1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)                | 20.6     | 22.3     | 30.2     | 24.1     | 28.7                 | 25.4     | 24.1     | 22.2     | 16.3     | 21.6     | 22.7     | 22.5     | 25.2     | 22.0     | 23.3     |
| 1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)                        | 684.1    | 949.6    | 2,223.2  | 1,508.0  | 3,953.2              | 3,130.3  | 2,907.7  | 2,584.3  | 1,075.5  | 2,397.0  | 2,729.9  | 2,683.0  | 3,364.8  | 2,616.4  | 2,898.4  |
| <b>Medición encaje cartocenal</b>                          |          |          |          |          |                      |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| 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     |
| 1.8 Encaje legal requerido                                 |          |          |          |          | 3,542.7              | 3,495.2  | 3,613.1  | 3,800.5  | 3,772.2  | 3,757.5  | 3,818.8  | 3,829.3  | 3,812.2  | 3,915.5  | 3,847.7  |
| 1.9 Encaje observado                                       |          |          |          |          | 6,462.7              | 5,521.7  | 5,590.4  | 5,430.1  | 4,479.4  | 5,443.8  | 5,916.4  | 5,638.1  | 6,069.5  | 6,005.2  | 5,976.5  |
| 1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)               |          |          |          |          | 27.4                 | 23.7     | 23.2     | 21.4     | 17.8     | 21.7     | 23.2     | 22.1     | 23.9     | 23.0     | 23.3     |
| 1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)                       |          |          |          |          | 2,920.0              | 2,026.5  | 1,977.3  | 1,629.6  | 707.2    | 1,686.4  | 2,097.6  | 1,808.8  | 2,257.3  | 2,089.7  | 2,128.8  |
| <b>2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)</b> |          |          |          |          |                      |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| 2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje                 | 1,567.4  | 1,667.3  | 1,920.8  | 2,353.7  | 2,540.9              | 2,678.8  | 2,726.4  | 2,722.5  | 2,788.0  | 2,776.6  | 2,812.9  | 2,843.4  | 2,845.5  | 2,880.3  | 2,888.1  |
| <b>Medición encaje diario</b>                              |          |          |          |          |                      |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| 2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/            | 16.3     | 16.3     | 16.3     | 16.3     | 12.0                 | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     | 12.0     |
| 2.3 Encaje legal requerido                                 | 254.7    | 270.9    | 312.1    | 382.5    | 304.9                | 321.5    | 327.2    | 326.7    | 334.6    | 333.2    | 337.5    | 341.2    | 341.5    | 345.6    | 346.6    |
| 2.4 Encaje observado                                       | 281.7    | 320.3    | 447.2    | 550.7    | 514.5                | 428.6    | 485.2    | 498.6    | 477.6    | 491.0    | 478.7    | 475.9    | 487.5    | 499.8    | 501.6    |
| 2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)                | 18.0     | 19.2     | 23.3     | 23.4     | 20.2                 | 16.0     | 17.8     | 18.3     | 17.1     | 17.7     | 17.0     | 16.7     | 17.1     | 17.4     | 17.4     |
| 2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)                        | 27.0     | 49.3     | 135.1    | 168.2    | 209.6                | 107.1    | 158.0    | 171.9    | 143.1    | 157.8    | 141.1    | 134.7    | 146.1    | 154.1    | 155.0    |
| <b>Medición encaje cartocenal</b>                          |          |          |          |          |                      |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| 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     |
| 2.8 Encaje legal requerido                                 |          |          |          |          | 381.1                | 401.8    | 409.0    | 408.4    | 418.2    | 416.5    | 421.9    | 426.5    | 426.8    | 432.0    | 433.2    |
| 2.9 Encaje observado                                       |          |          |          |          | 460.8                | 445.7    | 476.0    | 459.5    | 477.9    | 490.4    | 476.8    | 475.8    | 492.4    | 501.1    | 501.6    |
| 2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)               |          |          |          |          | 18.1                 | 16.6     | 17.5     | 16.9     | 17.1     | 17.7     | 16.9     | 16.7     | 17.3     | 17.4     | 17.4     |
| 2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)                       |          |          |          |          | 79.7                 | 43.9     | 67.1     | 51.1     | 59.7     | 73.9     | 54.8     | 49.3     | 65.5     | 69.1     | 68.4     |

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.