



División Económica



Informe Monetario y Financiero

Septiembre, 2011

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 5 de octubre 2011. La información utilizada en este informe es por lo tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

Resumen:	2
Sistema Financiero	3
Depósitos	4
Créditos	4
Disponibilidades	5
Inversiones	5
Tasas de interés	6
Panorama monetario	7
Balance monetario	7
Operaciones de mercado abierto	8
Balance de Reservas	8
Encaje legal	9
Anexos	10

Resumen:

En el mes de septiembre las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,173 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados a la disminución de las disponibilidades (C\$1,583 millones), al aumento de los depósitos (C\$341 millones) y a la disminución de las inversiones domésticas (C\$249 millones). Por su parte, dichos recursos fueron destinados a la entrega neta de crédito (C\$177 millones), al aumento de las inversiones en el exterior (C\$155 millones) y a la disminución de otros pasivos (C\$1,841 millones).

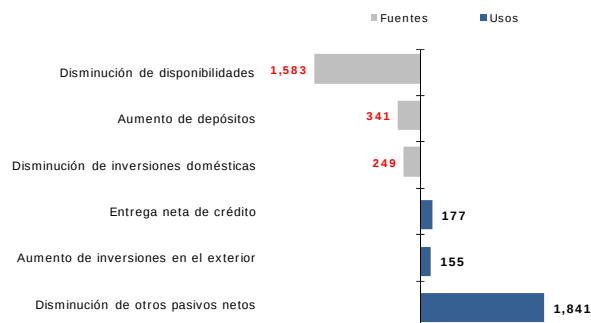
Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.8 por ciento (2.1% al cierre de agosto 2011), y la tasa activa finalizó en 23.9 por ciento, 24 puntos base por debajo de la tasa de cierre de agosto 2011. Estos movimientos dieron como resultado una disminución en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 21.1 por ciento (22.1% en agosto 2011).

Por su parte, en el mes de septiembre 2011 se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 13.0 millones de dólares. La acumulación de RINA es producto principalmente de los préstamos recibidos del exterior (US\$14.9 millones) y de la venta neta de divisas al sistema financiero (US\$7.0 millones), lo cual fue atenuado por los pagos de deuda externa (US\$14.4 millones).

Finalmente, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de 30 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 40.5 millones de dólares, derivando en una redención neta de deuda. El saldo en RIB al cierre de septiembre fue de 1,710.6 millones de dólares (US\$55.1 millones por debajo del monto registrado al cierre de agosto 2011). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica de la base monetaria la cual se contrajo en 10.0 millones de dólares, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.74 veces.

Sistema Financiero (Septiembre 2011)

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



Fuente: BCN

En el mes de septiembre las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,173 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados principalmente a la disminución de las disponibilidades (C\$1,583 millones), al aumento de los depósitos (C\$341 millones) y a la disminución de las inversiones domésticas (C\$249 millones). Por su parte, dichos recursos fueron destinados a la entrega neta de crédito (C\$177 millones), al aumento de las inversiones en el exterior (C\$155 millones) y a la disminución de otros pasivos netos (C\$1,841 millones).

En el caso de las disponibilidades, se presentó una reducción resultado de la disminución del encaje (C\$1,597.9 millones) principalmente en moneda extranjera (C\$1,159 millones). No obstante, en términos acumulados, las disponibilidades han registrado un aumento de 817.4 millones de córdobas a septiembre 2011.

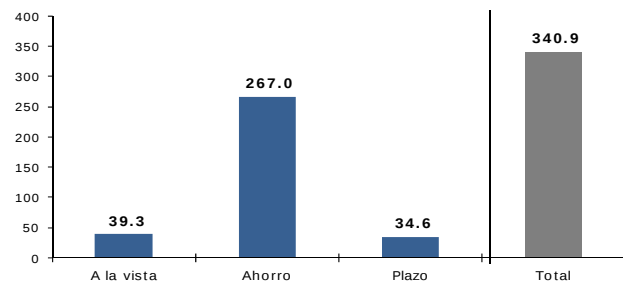
En el caso de los créditos, las entregas netas fueron positivas en el tercer trimestre del año en 694.1 millones de córdobas. En este período las entregas netas se concentraron en el sector agropecuario, comportamiento típico del inicio de la siembra de postrera. Lo anterior ha permitido que las recuperaciones netas de crédito acumuladas en el año se aminoren, pasando de 3,256.9 millones de córdobas a junio, a 2,565.3 millones de córdobas a septiembre 2011.

Por otra parte, continúa el crecimiento de los depósitos y de las inversiones en el exterior, aunque a menor ritmo que en meses anteriores, acumulando a septiembre 2011 9,423.1 y 1,339.8 millones de córdobas, respectivamente.

La caída en las inversiones domésticas es resultado de la disminución de las inversiones en Letras del BCN (C\$298.7 millones), comportamiento derivado de la política de disminución de deuda de la autoridad monetaria.

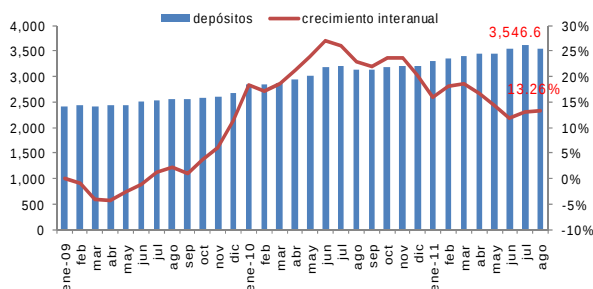
Depósitos

Depósitos totales por plazo (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Depósitos totales del SFN (Saldo en millones de US\$, crecimiento interanual)



Fuente: BCN

Los depósitos representaron una de las principales fuentes de recursos del sistema financiero, aumentando el equivalente a 340.9 millones de córdobas. El incremento de los depósitos revierte la disminución observada en el mes de agosto 2011 (C\$787.8 millones), prevaleciendo el ímpetu de los depósitos a lo largo del año (incremento de C\$9,423.1 millones en 2011).

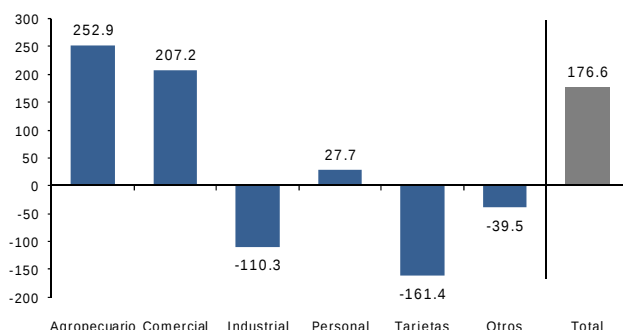
El crecimiento de los depósitos mostrado en el mes de septiembre 2011 fue resultado del aumento de los depósitos de ahorro y a la vista en 267.0 y 39.3 millones de córdobas.

Al analizar los depósitos por moneda, los denominados en moneda extranjera aumentaron en 868.5 millones de córdobas, mientras que en moneda nacional disminuyeron 527.7 millones de córdobas.

Finalmente, el crecimiento interanual de los depósitos a septiembre fue de 18.9 por ciento (26.1% en septiembre 2010). En tanto, los balances contables de la banca comercial reflejan un incremento de 13 por ciento a agosto 2011.

Créditos

Entrega neta de recursos por sector (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

* No incluye FINARCA ni FAMA.

Uno de los principales usos de recursos de la banca fue la entrega neta de créditos en 176.6 millones de córdobas a la tercera semana del mes de septiembre. En el tercer trimestre del año se observaron entregas netas de crédito por 691.4 millones de córdobas.

En lo que respecta a sectores económicos, las entregas netas de créditos continuaron concentrándose en el sector agropecuario (C\$252.9 millones a la tercera semana de septiembre) debido a las siembras de postrera características del período, acumulando entre julio y septiembre 1,010.9 millones de córdobas.

Asimismo, el sector comercial mostró una entrega neta de 207.2 millones de córdobas a la tercera semana de septiembre. Al igual que el sector

agropecuario, el sector comercial también registró entregas netas por tercer mes consecutivo, acumulando entre los meses de julio y septiembre 580.0 millones de córdobas.

Por su parte, las recuperaciones netas siguieron concentradas en el sector tarjetas de crédito con 161.4 millones de córdobas.

Disponibilidades

Las disponibilidades representaron la principal fuente de recursos del sistema financiero, mostrando una disminución de 1,583.4 millones (C\$2,641.8 millones en agosto 2011).

A pesar de la disminución de las disponibilidades, éstas han crecido 817.4 millones de córdobas en el año, lo que corresponde a un aumento de 14.3 por ciento respecto a diciembre 2010 y a una cobertura de liquidez de 33.6 por ciento.

La disminución de las disponibilidades es resultado de la reducción de los depósitos en el BCN en 1,597.9 millones de córdobas (C\$57.4 millones en agosto 2011). En meses anteriores se observaron encajes por encima del requerido, por lo que la disminución en los depósitos en el BCN representa una normalización de la liquidez, así como un cambio de composición de los activos de las instituciones financieras al aumentar sus depósitos en el exterior e inversiones.

Por su parte, los depósitos en el exterior aumentaron 149.0 millones de córdobas, contrario a la disminución observada en el mes de agosto 2011 (C\$3,014.3 millones).

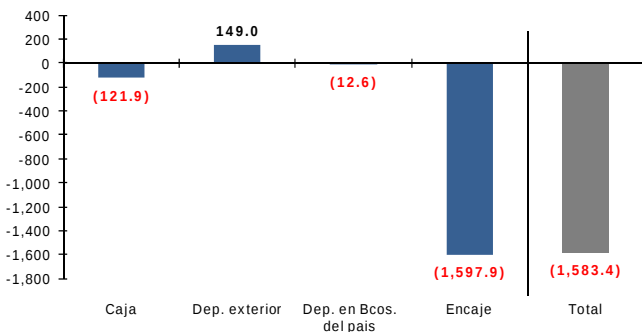
Por otro lado, la caja reflejó una disminución en 121.9 millones de córdobas, mostrando un aumento de 563.8 millones de córdobas entre enero y septiembre 2011.

Inversiones

Otra fuente de recursos de la banca durante el mes de septiembre correspondió a la disminución de las inversiones en 93.8 millones de córdobas,

Disponibilidades totales por rubro

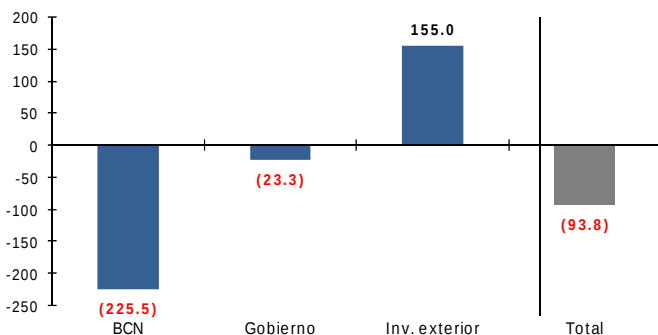
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Inversiones

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

monto menor a la disminución registrada en el mes de agosto 2011 (C\$416.4 millones). A pesar de la caída en las inversiones en los últimos dos meses del año, a septiembre 2011 éstas registran un aumento en 3,892.3 millones de córdobas.

La caída de las inversiones en el mes de septiembre del año en curso fue resultado de la disminución en las inversiones domésticas (C\$248.8 millones), registrándose una reducción de 225.5 millones de córdobas en las inversiones en el BCN y 23.3 millones de córdobas en valores del Gobierno (menores inversiones en BPI).

Respecto a las inversiones en el exterior, éstas aumentaron en 155 millones de córdobas, acumulando a septiembre del presente año 1,339.8 millones de córdobas.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.8 por ciento a la tercera semana de septiembre (2.1% al cierre de agosto 2011), aumentando principalmente en los plazos de 1 año y 1 mes en 199 y 77 puntos base, respectivamente. Por el contrario, las tasas pasivas de ahorro cayeron en 14 puntos base.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 23.9 por ciento a la tercera semana del mes de septiembre, 24 puntos base por debajo de la tasa de cierre de agosto 2011. La disminución de la tasa de interés activa responde a un efecto tasa, dado que la tasa del sector público no financiero se ubicó en 45.8 por ciento (46.1% al cierre de agosto 2011).

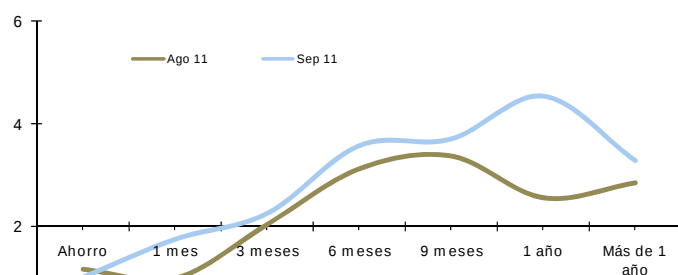
Estos movimientos dieron como resultado una disminución en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 21.1 por ciento (22.1 por ciento en agosto 2011).

Tasas de interés Septiembre - 2011			
En porcentaje		Ago 11	Sep 11
Activas	C\$	45.5	47.0
	U\$	13.4	12.8
	P.Pond	24.1	23.9
Pasivas	C\$	1.6	1.6
	U\$	2.2	2.85
	P.Pond	2.1	2.6
Margen Financiero	C\$	43.9	45.4
	U\$	11.2	9.9
	P.Pond	22.1	21.3

No incluye Findesa, Fama y Finca para las tasas activas.

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Curva de rendimiento de tasas pasivas (porcentaje)



Fuente: BCN

Panorama monetario

(Septiembre 2011)

Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	(7.5)	Pasivos Monetarios	(7.5)
I. Variación RINA	13.0	I. Demanda por Base Monetaria	(7.5)
		Numerario	7.2
II. Fuentes de recursos externos	20.0	Caja	(2.9)
Intereses recibidos	0.8	Encaje en m.n.	(11.9)
Préstamos	14.9		
Donaciones	4.5		
Pagos de deuda externa	(14.4)		
Uso del SPNF en M.E	(1.4)		
Otros	15.6		
III. Oferta interna de liquidez	(0.5)		
Gobierno Central	(23.7)		
Depósitos 1/	(21.2)		
Inversiones	0.0		
Depositos a Plazo	(2.5)		
Bonos bancarios	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria 1/	23.2		
Títulos subasta del BCN	10.2		
Resultado Cuasifiscal	3.3		
Otros	9.7		

1/ Excluye fuentes externas

Fuente: BCN

Balance monetario

Durante el mes de septiembre se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 13.0 millones de dólares. El aumento de las RINA fue debido principalmente al flujo neto de recursos externos (US\$20.0 millones) al sector público no financiero, dentro de los cuales se destacan recursos recibidos del BID, IDA y del AIF por 11.6, 3.2 y 2.4 millones de dólares, respectivamente.

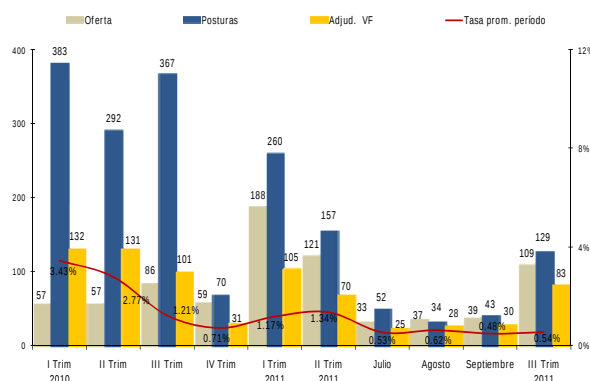
En relación al mercado monetario, en septiembre la demanda por base monetaria se contrajo en 7.5 millones de dólares, resultado de menor encaje en moneda nacional y caja por 11.9 y 2.9 millones de dólares, respectivamente. El numerario fue el único componente de la base monetaria que aumentó con respecto al mes anterior por 7.2 millones de dólares.

Por su parte, la oferta interna de liquidez se mantuvo neutra (se redujo US\$0.5 millones), resultado de un equilibrio neto entre la política monetaria y la política fiscal. Por la parte fiscal, el Gobierno Central contrajo la liquidez del mercado monetario como resultado de aumentos de depósitos en el BCN, cuenta corriente (US\$21.2 millones) y depósitos a plazo (US\$2.5 millones).

Por su parte, la política monetaria fue expansiva en 23.2 millones de dólares destacándose una redención neta de títulos del BCN por 10.2 millones de dólares, gastos cuasifiscales en moneda nacional en 3.3 millones de dólares y otras operaciones 10.6 millones de dólares (US\$9.2 millones en cámara de compensación).

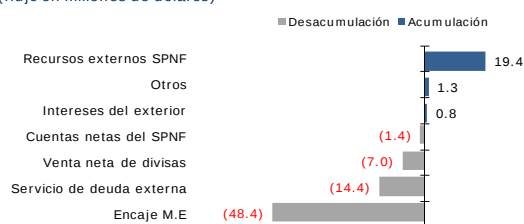
Así, el desequilibrio entre oferta y demanda monetaria derivó en una venta neta de divisas del BCN por 7.0 millones de dólares, lo anterior con el objetivo de restaurar el equilibrio monetario.

Subastas competitivas de Letras del BCN (millones de dólares)

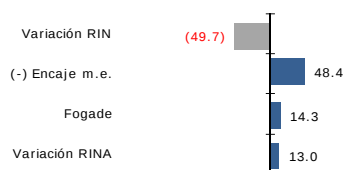


Fuente: BCN

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

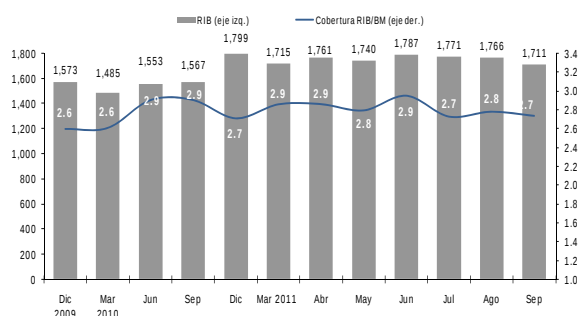


Dando como resultado...



Fuente: BCN

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



Fuente: BCN

Operaciones de mercado abierto

En el mes de septiembre de 2011, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de 30 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 40.5 millones de dólares, derivando en una redención neta de deuda por 10.5 millones de dólares.

Por su parte, en el mes de septiembre se observa un leve reducción de la tasa de rendimiento ponderada de letras (0.48%) respecto al mes de agosto 2011 (0.62%). No obstante, las tasas de rendimiento de letras ponderadas continúan bajas comparadas a las observadas en los primeros dos trimestres del año, resultado de la preferencia por colocaciones a plazos menores de 3 meses, dando como resultado que el 60 por ciento de las adjudicaciones fueron iguales o menores a 3 meses.

Balance de Reservas

La acumulación de divisas fue originada por los ingresos de recursos externos al sector público no financieros (US\$19.4 millones). La reducción de reservas provino de la disminución de encaje en moneda extranjera (US\$48.4 millones), pago de servicio de deuda externa (US\$14.4 millones) y venta neta de divisas (US\$7.0 millones).

Los movimientos anteriores y principalmente la reducción del encaje en moneda extranjera generaron una desacumulación en las RIN de 49.7 millones de dólares. Al ajustar los flujos por concepto de encaje y FOGADE, las RINA reflejaron un aumento de 13.0 millones de dólares.

Por otra parte, el saldo en RIB al cierre de septiembre fue de 1,710.6 millones de dólares (US\$55.1 millones por debajo del monto registrado al cierre de agosto 2010). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la contracción de la base monetaria en 10.0 millones de dólares, mostró una cobertura RIB/BM de 2.74 veces, nivel

de cobertura favorable en términos de respaldo a la convertibilidad de la moneda.

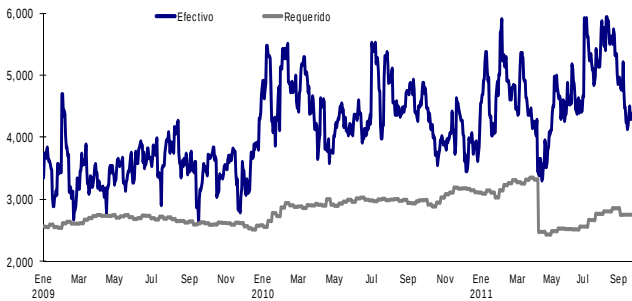
Encaje legal

Las tasas efectivas de encaje, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, continuaron manteniéndose por encima de lo requerido en 8.0 y 5.9 puntos porcentuales, respectivamente.

Respecto al excedente diario de encaje en moneda nacional, éste cerró en 1,829.8 millones de córdobas en septiembre 2011 (C\$1,995.1 en agosto 2011), reflejando una disminución en 0.4 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje respecto al mes de agosto.

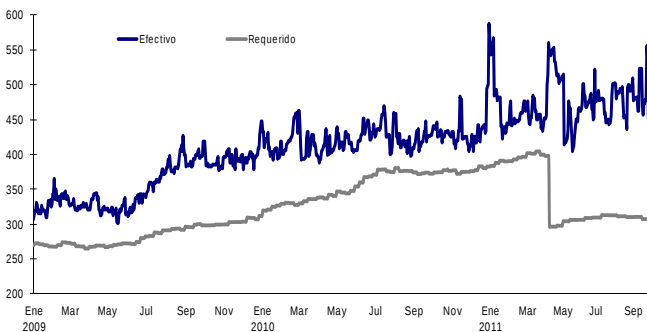
En relación al encaje diario en moneda extranjera, el sistema financiero presentó en septiembre un excedente de 152.4 millones de dólares (US\$198.6 millones en el mes de agosto), mostrando una disminución en 1.76 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje respecto al mes de agosto.

Encaje legal en moneda nacional
(millones de córdobas)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

Encaje legal en moneda extranjera
(millones de dólares)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

Anexos

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

(saldo en millones de córdobas) al 30 de septiembre de 2011

Conceptos	2011					Variaciones absolutas		
	2008	2009	2010	Mar-31	Jun-30	Sept-30	Septiembre III Trimestre	Ene-Sept
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/								
1.1.- RIN 7/	631.0	890.7	988.8	926.4	979.7	968.3	981.3	1.6
1.2.- Encaje moneda extranjera	1,029.8	1,422.8	1,631.6	1,542.2	1,603.7	1,584.1	1,534.4	(49.7)
1.3.- Mora (saldo)	(320.3)	(447.2)	(550.7)	(521.7)	(527.9)	(518.4)	(470.0)	(69.3)
1.4.- FOGADE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	57.9
1.5.- FOGADE	(78.5)	(84.9)	(92.1)	(94.1)	(96.1)	(97.4)	(83.1)	0.0
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	1,140.8	1,573.1	1,799.0	1,714.5	1,786.5	1,765.7	1,710.6	(75.9)
3.- Crédito sector público no financiero	(5,981.7)	(6,911.7)	(9,344.7)	(8,827.5)	(11,307.3)	(10,715.9)	(11,402.4)	(686.5)
3.1.- Gobierno central 5/	(5,985.1)	(6,910.9)	(9,344.7)	(8,827.6)	(11,307.3)	(10,715.9)	(11,402.4)	(686.5)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	582.6	407.8	214.1	214.1	107.0	107.0	107.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(3,077.7)	(2,067.8)	(3,797.9)	(2,532.2)	(5,849.2)	(5,371.7)	(6,152.4)	(780.7)
3.1.3.- Moneda extranjera	(1,477.1)	(2,833.7)	(3,099.2)	(2,525.8)	(2,810.2)	(2,550.2)	(2,507.2)	(303.2)
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión 6/	(2,096.3)	(1,128.3)	(704.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	(743.5)	(2,231.9)	(2,900.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.9.- Depósitos a plazos 8/	0.0	0.0	0.0	(2,926.6)	(3,697.9)	(3,736.3)	(3,792.8)	(94.9)
3.2.- Resto del sector público 6/	(16.6)	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(460.3)	(533.3)	(638.0)	(661.8)	(549.3)	(566.3)	(570.9)	(4.6)
4.1.- Crédito	92.7	91.9	94.2	92.6	84.0	81.8	81.3	(2.7)
4.2.- Moneda nacional	548.9	620.4	727.0	749.2	628.0	642.7	646.8	4.1
4.3.- Moneda extranjera	4.1	4.7	5.2	5.2	5.3	5.3	5.3	0.0
5.- Depósitos de bancos (MN)	3,515.7	4,806.4	4,618.4	4,095.5	4,439.9	4,924.6	4,658.4	(266.3)
Encaje base promedio diaria MN (en %) 2/	22.3	30.2	24.1	20.7	20.7	20.4	19.2	(1.2)
Encaje base promedio diaria ME (en %) 2/	19.2	23.3	23.4	21.3	20.2	19.7	17.8	(1.9)
Encaje base promedio catorcenal MN (en %) 2/	0.0	0.0	0.0	0.0	20.9	22.6	18.9	(3.7)
Encaje base promedio catorcenal ME (en %) 2/	0.0	0.0	0.0	0.0	18.3	19.0	18.8	(0.2)
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.1	0.3	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	(0.0)
7.- Títulos valores 6/	10,600.9	12,204.1	11,549.4	11,807.0	11,094.0	10,818.4	10,639.5	(178.9)
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,839.9	3,980.9	4,126.5	4,126.5	4,099.7	4,099.7	4,099.7	0.0
7.2.- Letras BCN	3,662.1	4,753.3	3,805.0	4,754.0	3,296.4	2,982.4	2,747.0	(235.5)
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facial	2,261.9	2,032.0	3,618.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- BEI a valor facial	836.9	1,437.9	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(3,618.0)
7.6.- Depósito a plazo	0.0	0.0	0.0	2,926.6	3,697.9	3,736.3	3,792.8	56.5
8.- Pasivos totales en el SF (M3A)	54,202.5	62,616.5	78,614.5	81,607.0	85,591.5	86,839.7	87,341.4	501.6
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	20,811.6	21,597.6	26,946.1	27,322.7	27,890.3	29,259.8	28,894.1	(365.7)
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	11,980.9	13,610.9	15,968.3	16,133.7	15,374.8	15,817.7	15,646.6	(171.1)
8.1.1.1.- Numerario	5,498.8	6,157.7	8,224.8	7,237.1	7,127.9	7,157.1	7,319.1	162.0
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	6,482.1	7,453.3	7,743.6	8,896.6	8,246.9	8,660.6	8,327.6	(333.0)
8.1.2.- Cuasidiviso	8,830.7	7,986.6	10,977.7	11,189.0	12,515.6	13,442.1	13,247.4	(194.7)
8.1.2.1.- Ahorro	5,101.3	5,539.2	7,209.6	7,962.2	8,871.2	8,500.7	8,324.0	(176.7)
8.1.2.2.- Plazo	3,729.4	2,447.4	3,768.1	3,226.8	3,644.4	4,941.4	4,923.5	(17.9)
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	33,390.9	41,018.9	51,668.5	54,284.3	57,701.2	57,579.9	58,447.3	867.3
8.2.1.- Vista	7,397.9	10,379.0	13,999.7	13,633.2	12,991.0	12,512.6	12,883.8	371.2
8.2.2.- Ahorro	14,433.9	23,611.4	26,968.2	26,968.2	30,934.5	31,061.4	31,505.1	443.7
8.2.3.- Plazo	11,556.3	14,157.4	14,057.3	13,682.9	13,775.8	14,005.9	14,058.4	52.5
9.- Depósitos del SPNF 3/	7,952.3	8,761.2	9,074.8	9,074.8	9,074.8	9,074.8	9,074.8	0.0
9.1.- Del cual gobierno central	6,558.0	5,749.4	5,955.0	5,955.0	5,955.0	5,955.0	5,955.0	0.0
Inflación acumulada	13.77	0.93	9.23	1.21	3.62	4.64		

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 30 de septiembre de 2011. A partir del 04 de abril del 2011, la tasa de encaje requerida es 12% para la medición del encaje diario y 15% para la medición del encaje catorcenal.

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

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

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

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

5/ : Para el 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 Y 2011 no incluye recuperación por bono bancario por CS601.0, CS507.0, CS48.5, CS51.6 y CS26.7 millones respectivamente.

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

7/ : Incluye FOGADE.

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

Fuente: Dirección Programación Económica

Cuadro # 2:

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas) al 30 de septiembre de 2011

	I						III		
	Semestre						Trim.		
	2007	2008	2009	2010	Julio	Agosto	Septiembre	Trim.	Ene.-Sept.
Tipo de cambio 2007 : 18.4485									
Tipo de cambio 2008 : 19.3718									
Tipo de cambio 2009 : 20.3395									
Tipo de cambio 2010 : 21.3565									
Tipo de cambio 2011 : 22.4243									
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	3,570	(671)	5,281	2,096	(204)	(414)	290	34	(170)
I.- RINA en millones de dólares	194	(35)	260	98	(9)	(18)	13	2	(8)
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	179	38	432	226	(13)	(6)	(55)	(76)	(88)
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	160	11	393	209	(28)	(7)	(50)	(69)	(97)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	43	(39)	(127)	(103)	23	(11)	48	58	81
I.4.- FOGADE	(9)	(7)	(6)	(7)	(4)	(1)	14	13	9
II.- Activos internos netos	(2,434)	633	(4,622)	(29)	(893)	92	(128)	157	(736)
II.- Sector público no financiero	(3,115)	3,230	(808)	(2,204)	(1,989)	(248)	(686)	(95)	(2,084)
II.1 - Gobierno central (neto)	(2,389)	932	(824)	(2,204)	(1,989)	(248)	(686)	(95)	(2,084)
II.1.1 - Bonos	(683)	(209)	(243)	(255)	(134)	0	0	0	(134)
II.1.1.1 - Bonos del tesoro	(176)	(185)	(194)	(204)	(107)	0	0	0	(107)
II.1.1.2 - Bonos bancarios	(507)	(24)	(49)	(52)	(27)	0	0	0	(27)
II.1.2 - Depósitos	(538)	(225)	(119)	(1,848)	(1,762)	(8)	(630)	(0)	(1,763)
II.1.2.1 - Moneda nacional	(714)	(869)	1,006	(1,429)	(2,051)	(267)	(781)	(303)	(2,355)
II.1.2.2 - Moneda extranjera	176	645	(1,125)	(419)	289	259	151	303	592
II.1.3 - Títulos especiales de inversión	(1,167)	1,365	(462)	(101)	3,605	0	0	0	3,605
II.1.4 - Depósitos a plazo	0	0	0	0	(3,698)	(240)	(56)	(95)	(3,793)
II.2 - Resto sector público	(726)	2,299	16	0	0	0	0	0	0
2.- Otras instituciones (neto)	(51)	(56)	(76)	(111)	88	(9)	(5)	(22)	67
3.- Sistema financiero neto	(594)	(553)	(1,398)	(45)	(86)	(30)	215	(510)	(596)
3.1- Crédito sistema financiero	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.2- Banco Productivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos Banco Productivos	(3)	5	0	(0)	0	0	(0)	0	0
3.3- Encaje moneda nacional	(139)	(279)	(1,291)	188	179	(772)	288	266	(40)
3.4.- Flotante cámara compensación	(1)	2	(0)	1	35	(32)	38	226	261
3.5- Caja bancos comerciales	(451)	(281)	(107)	(245)	(298)	110	(356)	65	(480)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(1)	(0)	(1)	11	(0)	0	(336)	(336)	(337)
4.- Colocación neta de títulos	769	(3,104)	(875)	708	297	(9)	299	228	815
4.1- Títulos estandarizados	769	(3,104)	(875)	708	297	(9)	299	228	815
4.1.1- Letras del BCN	(16)	(3,127)	(925)	657	270	(9)	299	228	788
4.1.2- Bonos del BCN	278	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	507	24	49	52	27	0	0	0	27
4.2.- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	234	258	329	362	210	26	24	50	309
6.- Resultado cuasi-fiscal	292	848	1,514	1,249	475	10	39	32	556
7.- Otros activos y pasivos netos	30	8	(3,306)	13	112	30	18	37	197
III.- Numerario	1,136	(38)	659	2,067	(1,097)	351	(322)	162	(906)
Memo:									
8.- Base monetaria	1,726	522	2,056	2,124	(977)	1,013	(253)	(169)	(386)
8.1.- Emisión	1,587	243	765	2,312	(798)	241	34	97	(426)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	139	279	1,291	(188)	(179)	772	(288)	(266)	40

1/- Incluye FOGADE

Fuente: Dirección de Programación Económica

Cuadro # 3:

Resultado cuasi-fiscal 2011

(Flujo en miles de córdobas) de enero al 30 de septiembre 2011

Conceptos		2011											
		Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Ene.-Sept.		
1	Ingresos financieros	6,878.00	4,556.00	49,395.00	667.00	9,304.00	137,872.00	22,266.00	15,710.00	65,626.00	312,274.00		
1.1	Por depósitos en el exterior	3,137.00	4,556.00	8,344.00	667.00	6,794.00	2,640.00	7,103.00	7,884.00	1,310.00	42,435.00		
1.2	Por Notas y Bonos	3,741.00	0.00	0.00	0.00	2,510.00	7,122.00	15,163.00	7,826.00	21,089.00	57,451.00		
1.3	Por préstamos concedidos por el BCN	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	107,946.00	0.00	0.00	0.00	107,946.00		
1.3.1	Bancos y empresas públicas no financieras	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
1.3.2	Ingresos cartera administrada CLC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
1.3.3	Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	102,792.00	0.00	0.00	0.00	102,792.00		
1.3.4	Intereses generados bonos del tesoro	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,154.00	0.00	0.00	0.00	5,154.00		
1.4	Fluctuación Bono MTI	0.00	0.00	41,051.00	0.00	0.00	20,164.00	0.00	0.00	43,227.00	104,442.00		
2	Egresos financieros	65,209.00	2,918.00	105,816.00	63,691.00	70,547.00	214,071.00	12,982.00	26,098.00	73,229.00	634,561.00		
2.1	Intereses pagados por deuda externa	976.00	2,035.00	24,828.00	9,200.00	553.00	30,346.00	558.00	927.00	24,828.00	94,251.00		
2.2	Otras operaciones	64,233.00	883.00	80,988.00	54,491.00	69,994.00	183,725.00	12,424.00	25,171.00	48,401.00	540,310.00		
2.2.1	Servicios internacionales	853.00	806.00	362.00	370.00	1,004.00	67.00	17.00	504.00	224.00	4,207.00		
2.2.2	Prima de bonos y notas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2.2.3	Pagos FMI, cargos netos	0.00	0.00	0.00	0.00	4,982.00	0.00	0.00	6,199.00	0.00	11,181.00		
2.2.4	Certificados negociables de inversión	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2.2.5	Bonos bancarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	102,792.00	0.00	0.00	0.00	102,792.00		
2.2.6	Títulos especiales de inversión sector-gobierno	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2.2.7	Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	7,216.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7,216.00		
2.2.8	Letras del BCN	56,164.00	0.00	54,132.00	54,121.00	63,324.00	47,024.00	9,820.00	18,073.00	11,046.00	313,704.00		
2.2.9	Bonos Especiales de Inversión resto sector público no financiero	0.00	0.00	26,280.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	26,280.00		
2.2.10	Encaje Legal	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2.2.11	Intereses por redención de cupones de bonos del BCN	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2.2.12	Depósitos a Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	33,166.00	1,794.00	0.00	36,559.00	71,519.00		
2.2.13	Otros Egresos	0.00	77.00	214.00	0.00	684.00	676.00	793.00	395.00	572.00	3,411.00		
3	Flujo financiero (1-2)	(58,331.00)	1,638.00	(56,421.00)	(63,024.00)	(61,243.00)	(76,199.00)	9,284.00	(10,388.00)	(7,603.00)	(322,287.00)		
4	Ingresos de operaciones	7,983.00	13,971.00	3,154.00	3,325.00	2,405.00	4,943.00	6,691.00	9,421.00	3,354.00	55,243.00		
4.1	Comisiones y reembolsos	1,325.00	1,277.00	1,956.00	2,052.00	2,001.00	1,158.00	3,192.00	1,746.00	1,106.00	15,613.00		
4.2	Otros productos	724.00	1,695.00	1,129.00	643.00	335.00	775.00	1,231.00	2,239.00	587.00	9,378.00		
4.3	Uno por ciento de venta de divisas	5,934.00	10,999.00	69.00	631.00	69.00	3,010.00	2,248.00	5,436.00	1,661.00	30,057.00		
5	Gastos de operaciones	47,485.00	31,317.00	27,154.00	32,092.00	31,161.00	28,283.00	25,518.00	38,429.00	27,996.00	289,435.00		
5.1	Gastos presupuestables	47,485.00	31,317.00	26,795.00	32,063.00	31,161.00	28,283.00	25,518.00	38,429.00	27,996.00	289,047.00		
5.1.1	Servicios personales	33,847.00	23,062.00	17,448.00	17,125.00	23,731.00	19,896.00	18,289.00	19,507.00	18,823.00	191,728.00		
5.1.2	Servicios no personales	2,775.00	5,171.00	5,147.00	4,115.00	5,583.00	5,304.00	5,194.00	6,067.00	6,872.00	46,228.00		
5.1.3	Materiales y suministros	348.00	550.00	947.00	669.00	750.00	865.00	1,161.00	1,092.00	1,097.00	7,479.00		
5.1.4	Transferencias corrientes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
5.1.5	Programas especiales	711.00	1,034.00	948.00	668.00	1,097.00	918.00	874.00	1,498.00	1,204.00	8,952.00		
5.1.6	Instituciones y organismos	9,804.00	0.00	1,105.00	9,486.00	0.00	0.00	0.00	9,486.00	0.00	29,881.00		
5.1.7	Encuestas y censos	0.00	1,500.00	1,200.00	0.00	0.00	1,300.00	0.00	779.00	0.00	4,779.00		
5.1.8	Gastos Varios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
5.2	Impresión y acuñación de billetes y monedas	0.00	0.00	359.00	29.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	388.00		
6	Flujo de operaciones (4-5)	(39,502.00)	(17,346.00)	(24,000.00)	(28,766.00)	(28,756.00)	(23,340.00)	(18,827.00)	(29,008.00)	(24,642.00)	(234,187.00)		
7	Flujo Total (3+6)	(97,833.00)	(15,708.00)	(80,421.00)	(91,790.00)	(89,999.00)	(99,539.00)	(9,543.00)	(39,396.00)	(32,245.00)	(556,474.00)		

Fuente: Departamento de Análisis de Estados Financieros

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

(flujo en millones de dólares) al 30 de septiembre de 2011

Conceptos	2009	2010	I Semestre	Julio	Agosto	Septiembre	III trim.	Ene-Sept
1.- Ingresos	542.1	306.3	113.9	24.9	13.1	22.2	60.2	174.1
1.1.- Banco Central	211.1	34.4	15.9	1.0	1.3	2.8	5.1	21.0
1.1.1.- Líquidos	38.1	19.6	9.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.0
1.1.1.1.- Préstamos	38.0	19.6	9.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	173.1	14.8	6.9	1.0	1.3	2.8	5.1	12.0
1.1.2.1.- Asignación DEG	164.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	8.7	7.4	3.2	0.5	0.6	0.8	1.9	5.1
1.1.2.3.- Otros	0.0	7.4	3.7	0.5	0.7	2.0	3.2	6.9
1.2.- Sector público no financiero	331.0	271.9	97.9	23.9	11.8	19.4	55.1	153.1
1.2.1.- Líquidos	95.3	64.2	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3
1.2.1.1.- Préstamos	78.8	42.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	16.5	21.7	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3
1.2.2.- Líquidos - atados	235.6	207.7	96.7	23.9	11.8	19.4	55.1	151.8
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	151.1	162.1	59.4	17.2	8.0	14.9	40.1	99.4
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	84.5	45.6	37.3	6.8	3.9	4.4	15.0	52.4
2.- Egresos	(91.4)	(88.8)	(45.8)	(6.2)	(5.4)	(14.4)	(26.0)	(71.8)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(23.2)	(12.2)	(3.3)	(1.4)	(3.3)	(8.0)	(20.2)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.0)	(23.2)	(11.5)	(3.3)	(1.4)	(3.3)	(8.0)	(19.5)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(16.2)	(17.0)	(8.9)	(3.3)	(1.1)	(2.2)	(6.6)	(15.4)
2.1.1.2.- Intereses	(9.7)	(6.1)	(2.6)	(0.0)	(0.3)	(1.1)	(1.4)	(4.1)
2.1.2.- Otros egresos	(0.5)	(0.0)	(0.7)	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	(0.7)
2.2.- Sector público no financiero	(64.9)	(65.6)	(33.6)	(2.9)	(4.0)	(11.1)	(18.0)	(51.6)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(64.9)	(65.6)	(33.6)	(2.9)	(4.0)	(11.1)	(18.0)	(51.6)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(40.2)	(39.4)	(18.5)	(1.5)	(2.3)	(6.3)	(10.0)	(28.6)
2.2.1.2.- Intereses	(24.7)	(26.2)	(15.1)	(1.4)	(1.7)	(4.9)	(7.9)	(23.0)
3.- Compras - ventas	124.1	145.0	32.0	4.5	(5.8)	8.6	7.2	39.2
3.1.- Por mesa de cambios	(141.7)	(76.0)	(49.0)	(9.8)	(24.0)	(7.0)	(40.8)	(89.8)
3.1.1.- Compras	73.6	52.0	32.5	0.0	0.0	0.0	0.0	32.5
3.1.2.- Ventas	(215.3)	(128.0)	(81.5)	(9.8)	(24.0)	(7.0)	(40.8)	(122.3)
3.2.- Otras	265.8	221.0	81.0	14.3	18.2	15.6	48.0	129.0
4.- Variación neta de encaje en ME	126.9	103.5	(22.8)	(20.4)	10.9	(48.4)	(57.9)	(80.7)
5.- Colocación neta de títulos	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(233.9)	(255.2)	(92.5)	(15.9)	(20.2)	(16.9)	(53.0)	(145.5)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(280.3)	(249.0)	(93.2)	(18.7)	(20.3)	(17.4)	(56.4)	(149.6)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	46.4	(6.2)	0.7	2.8	0.9	0.5	4.2	5.0
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	(44.1)	(22.2)	(12.6)	0.4	0.5	(0.7)	0.1	(12.5)
7.1.- FOGADE	6.4	5.1	2.1	0.6	0.5	0.2	1.3	3.5
7.2.- Variaciones cambiarias	2.6	0.1	0.5	(0.3)	0.1	(0.7)	(0.9)	(0.4)
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.2	0.2
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(38.0)	(19.6)	(9.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(9.0)
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(15.1)	(7.8)	(6.2)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.5)	(6.8)
8.- Variación de RIN 1/	393.0	208.8	(27.9)	(12.7)	(6.9)	(49.7)	(69.3)	(97.2)
8 = 1+2+3+4+5+6+7								
9.- Variación neta de encaje en ME	(126.9)	(103.5)	22.8	20.4	(10.9)	48.4	57.9	80.7
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(4.0)	(0.6)	(0.7)	14.3	13.0	9.0
12.- Variación de RINA	259.7	98.1	(9.1)	7.1	(18.5)	13.0	1.6	(7.5)
12 = 8+9+10+11								

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Dirección de Programación Económica

Cuadro # 5 :

Agregados monetarios

(millones de córdobas) al 30 de septiembre de 2011

Períodos	Emisión	Numerario	Encaje moneda nacional	Base monetaria	Dep. vista ampliado 1/ 2/	M1A	Dep. ahorro ampliado	Dep. plazo ampliado	Cuasi- dinero ampliado 1/	M2A	Dep. moneda extranjera 1/	Dep. moneda extranj. 1/ saldo mill. dólares (12)	Dep. totales del SF (13=5+9+11)	M3A 3/ (14=10+11)
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)			
Diciembre 2004	3,416.6	3,103.3	1,928.9	5,345.5	2,971.2	6,074.5	3,158.3	3,533.5	6,691.8	12,766.2	21,493.0	1,316.2	31,155.9	34,259.2
Diciembre 2005	4,240.5	3,808.0	2,097.6	6,338.1	3,860.3	7,668.3	3,168.4	4,196.9	7,365.3	15,033.6	23,985.7	1,398.9	35,211.3	39,019.3
Diciembre 2006	5,024.1	4,401.3	3,097.7	8,121.8	4,431.4	8,832.7	3,699.6	5,210.6	8,910.3	17,743.0	25,434.2	1,412.8	38,775.9	43,177.2
Diciembre 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
Diciembre 2008	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
2009														
Enero	6,210.2	4,949.4	3,436.7	9,646.9	6,432.0	11,381.4	5,138.6	3,934.6	9,073.2	20,454.6	32,707.2	1,641.1	48,212.4	53,161.8
Febrero	5,899.2	4,824.2	3,214.6	9,113.8	6,071.4	10,895.6	5,514.5	4,011.5	9,525.9	20,421.5	33,201.5	1,659.6	48,798.8	53,623.0
Marzo	5,921.9	4,624.0	3,189.1	9,110.9	6,554.8	11,178.8	5,516.6	4,052.8	9,569.4	20,748.2	32,772.2	1,631.4	48,896.4	53,520.4
Abril	5,897.4	4,752.8	3,232.5	9,129.8	6,279.5	11,032.2	5,566.0	4,046.3	9,612.4	20,644.6	33,393.3	1,655.7	49,285.1	54,037.9
Mayo	5,901.8	4,777.5	3,416.7	9,318.4	6,258.5	11,036.0	5,599.4	3,976.6	9,575.9	20,611.9	33,782.9	1,668.1	49,617.3	54,394.8
Junio	5,737.0	4,380.5	3,609.3	9,346.3	6,200.8	10,581.2	5,710.1	3,880.9	9,591.0	20,172.2	35,195.8	1,730.9	50,987.6	55,368.1
Julio	5,832.6	4,512.0	3,754.8	9,587.4	6,249.3	10,761.3	5,596.8	3,929.2	9,526.1	20,287.3	36,402.2	1,782.8	52,177.6	56,689.5
Agosto	5,837.0	4,491.0	3,456.1	9,293.1	6,466.8	10,957.9	5,401.0	3,715.4	9,116.4	20,074.2	37,090.9	1,809.0	52,674.1	57,165.2
Septiembre	5,754.7	4,360.8	3,452.2	9,206.9	6,445.9	10,806.8	5,486.1	3,622.3	9,108.3	19,915.1	37,421.7	1,817.8	52,976.0	57,336.8
Octubre	5,875.4	4,647.8	3,552.3	9,427.8	6,818.1	11,465.8	5,404.1	3,288.3	8,692.4	20,158.3	37,574.9	1,817.7	53,085.4	57,733.1
Noviembre	6,915.1	5,269.0	3,458.1	10,373.1	7,102.7	12,371.6	5,553.1	2,609.3	7,862.4	20,534.0	38,712.2	1,865.3	53,977.2	59,246.2
Diciembre	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	9,186.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
2010														
Enero	7,285.3	5,926.2	4,111.9	11,397.3	7,977.7	13,903.9	6,143.2	3,085.6	9,228.8	23,132.7	41,719.3	1,993.6	58,925.9	64,852.0
Febrero	7,133.0	5,745.4	4,584.6	11,717.6	6,913.1	12,658.5	6,668.6	3,477.9	10,146.5	22,805.0	42,415.2	2,019.2	59,474.8	65,220.2
Marzo	7,823.2	6,040.5	4,177.2	12,000.4	7,317.7	13,358.2	6,413.8	3,516.8	9,930.5	23,288.7	43,477.8	2,061.3	60,726.0	66,766.5
Abril	7,062.0	5,599.4	4,021.6	11,083.6	7,980.0	13,579.5	6,258.6	3,345.0	9,603.6	23,183.1	44,970.4	2,123.5	62,554.1	68,153.6
Mayo	7,267.7	5,549.6	4,068.6	11,336.2	8,518.4	14,068.1	6,457.3	3,070.5	9,527.8	23,595.8	46,272.2	2,175.9	64,318.4	69,868.0
Junio	7,025.9	5,380.0	4,222.8	11,248.7	6,618.6	11,998.5	7,313.4	3,771.7	11,085.1	23,083.6	49,432.5	2,315.2	67,136.2	72,516.1
Julio	7,127.7	5,606.5	4,882.9	12,010.5	7,355.3	12,961.7	6,890.5	3,554.4	10,444.9	23,406.6	49,729.8	2,319.5	67,530.0	73,136.5
Agosto	7,208.7	5,511.0	4,763.3	11,972.0	6,989.1	12,500.2	7,184.0	3,392.3	10,576.3	23,076.4	48,985.0	2,275.3	66,550.4	72,061.5
Septiembre	7,105.7	5,444.3	4,726.4	11,832.1	7,089.9	12,534.2	7,197.9	3,271.9	10,469.8	23,004.0	49,471.4	2,288.7	67,031.1	72,475.3
Octubre	7,501.0	5,955.5	3,960.8	11,461.8	6,463.8	12,419.3	7,825.5	3,914.7	11,740.2	24,159.5	49,649.2	2,287.5	67,853.3	73,808.8
Noviembre	9,127.3	6,903.5	4,101.0	13,228.3	7,498.4	14,401.9	7,804.0	3,848.7	11,652.7	26,054.6	49,837.7	2,287.0	68,988.8	75,892.3
Diciembre	9,931.4	8,224.8	4,618.4	14,549.8	7,743.6	15,968.3	7,209.6	3,768.1	10,977.7	26,946.1	51,668.6	2,361.2	70,389.8	78,614.6
2011														
Enero	9,375.2	7,424.0	5,073.1	14,448.3	8,744.8	16,168.8	7,224.5	3,284.6	10,509.0	26,677.8	52,372.0	2,383.4	71,625.8	79,049.8
Febrero	9,072.4	7,206.2	4,519.7	13,592.1	8,432.6	15,638.8	7,543.5	3,371.3	10,914.8	26,553.6	53,913.9	2,444.4	73,261.2	80,467.5
Marzo	9,176.1	7,237.1	4,095.5	13,271.5	8,896.6	16,133.7	7,962.2	3,226.8	11,189.0	27,322.7	54,284.3	2,451.0	74,369.9	81,607.0
Abril	9,502.8	7,638.4	4,173.4	13,676.3	8,548.4	16,186.8	8,124.9	3,065.5	11,190.3	27,377.1	55,643.6	2,502.4	75,382.3	83,020.7
Mayo	9,454.0	7,298.5	4,427.1	13,881.1	8,083.3	15,381.9	8,323.6	3,681.9	12,005.5	27,387.3	56,279.9	2,520.5	76,368.7	83,667.2
Junio	9,132.9	7,127.9	4,439.9	13,572.8	8,246.9	15,374.8	8,871.2	3,644.4	12,515.6	27,890.3	57,701.2	2,573.8	78,463.7	85,591.5
Julio	9,373.9	7,478.9	5,212.2	14,586.1	8,256.4	15,735.3	9,421.5	4,558.4	13,979.9	29,715.2	57,792.4	2,567.2	80,028.7	87,507.6
Agosto 4/ Septiembre	9,408.1	7,157.1	4,924.6	14,332.7	8,660.6	15,817.7	8,500.7	4,941.4	13,442.1	29,259.8	57,579.9	2,547.2	79,682.6	86,839.7
01	9,410.8	7,203.5	4,972.8	14,383.6	8,909.4	16,112.9	8,465.2	4,944.4	13,409.6	29,522.5	57,754.3	2,554.6	80,073.3	87,276.8
02	9,353.9	7,275.2	5,026.3	14,380.1	9,048.0	16,323.2	8,339.7	4,945.7	13,285.4	29,608.7	57,396.0	2,538.4	79,729.4	87,004.6
05	9,470.4	7,308.4	4,956.7	14,427.1	9,128.5	16,436.9	8,431.1	4,941.6	13,372.7	29,809.6	57,629.8	2,547.7	80,131.1	87,439.5
06	9,489.2	7,323.8	4,844.8	14,334.0	8,839.1	16,162.9	8,479.9	4,945.8	13,425.6	29,588.6	57,492.3	2,541.3	79,757.0	87,080.9
07	9,483.7	7,316.5	4,897.7	14,381.4	8,841.7	16,158.2	8,570.9	4,946.2	13,517.1	29,675.3	57,625.0	2,546.8	79,983.9	87,300.4
08	9,603.0	7,309.6	4,837.2	14,440.2	8,817.1	16,126.6	8,598.8	4,943.6	13,542.5	29,669.1	57,868.3	2,557.2	80,227.8	87,537.4
09	9,575.6	7,457.7	5,274.0	14,849.6	9,028.6	16,486.3	8,522.3	4,944.8	13,671.1	29,953.4	57,660.5	2,547.7	80,156.2	87,613.9
12	9,895.6	7,459.1	4,849.2	14,744.8	9,140.0	16,599.1	8,582.9	4,941.2	13,524.2	30,123.2	57,771.5	2,551.6	80,435.6	87,894.7
13	9,995.4	7,702.4	4,549.9	14,545.3	8,779.0	16,481.4	8,705.3	4,941.8	13,647.1	30,128.5	57,554.9	2,541.7	79,981.0	87,683.3
16	10,167.8	7,729.8	4,319.3	14,487.0	9,129.8	16,859.6	8,441.5	4,934.9	13,376.4	30,236.0	58,853.5	2,598.0	81,359.7	89,089.5
19	10,104.3	7,593.4	4,207.8	14,312.1	9,166.6	16,760.0	8,550.3	4,916.9	13,467.1	30,227.2	58,763.8	2,593.0	81,397.6	88,991.0
20	9,922.2	7,434.9	4,288.0	14,210.2	9,196.4	16,631.3	8,552.5	4,922.7	13,475.2	30,106.5	58,686.7	2,589.3	81,358.3	88,793.2
21	9,782.6	7,294.4	4,433.2	14,215.8	9,102.5	16,396.9	8,398.9	4,926.7	13,325.7	29,722.6	58,742.5	2,591.4	81,170.6	88,465.0
22	9,601.5	7,205.4	4,576.7	14,178.2	9,045.1	16,250.5	8,390.7	4,931.3	13,322.1	29,572.6	58,848.7	2,595.7	81,215.9	88,421.3
23	9,568.8	7,270.5	4,379.6	13,948.4	8,877.4	16,147.9	8,449.4	4,915.8	13,365.2	29,513.1	58,623.9	2,585.4	80,866.6	88,137.0
26	9,549.6	7,079.7	4,444.7	13,994.3	9,357.8	16,437.4	8,266.6	4,922.8	13,189.4	29,626.8	58,588.7	2,582.9	81,135.9	88,215.5
27	9,536.													