



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Septiembre 2014



División Económica
Octubre 2014

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 10 de octubre de 2014. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (agosto 2014)	2
Depósitos.....	2
Crédito	2
Liquidez e inversiones	4
Patrimonio, rentabilidad y solvencia.....	4
Tasas de interés	5
II. Panorama Monetario (acumulado a septiembre 2014):.....	6
Entorno Monetario.....	6
Balance Monetario	7
Operaciones de Mercado Abierto.....	8
Encaje legal y mercado cambiario.....	9

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (agosto 2014)

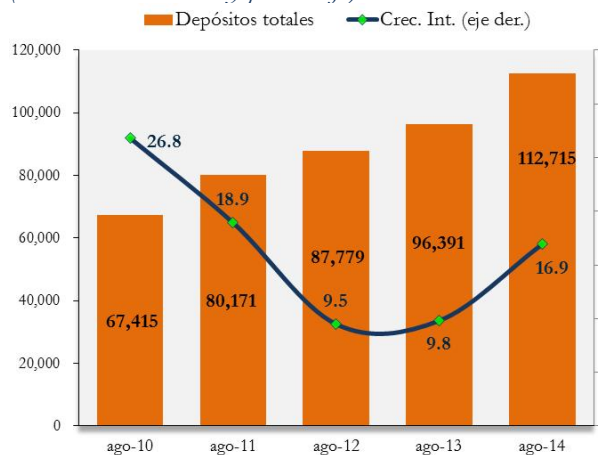
Los resultados a agosto 2014 del Sistema Financiero Nacional (SFN) mantienen la tendencia de los meses previos hacia una normalización en la evolución del crédito y una recuperación del dinamismo en la captación de depósitos, tanto en moneda extranjera como en moneda nacional. En esta dirección, la cartera de crédito bruta mostró un crecimiento interanual de 21.8 por ciento (22.7% en agosto de 2013) y los depósitos totales registraron un aumento de 16.9 por ciento (9.8 % en igual período de 2013). Por su parte, la liquidez de los bancos se mantuvo en 32.5 por ciento (30.0% en agosto de 2013), mientras que las inversiones han venido mostrando un desempeño positivo en 2014. Finalmente, los indicadores de rentabilidad se mantienen con una tendencia positiva, asociado en parte a la mejora en la calidad y dinamismo de la cartera de crédito.

Depósitos

Los depósitos totales del SFN al cierre de agosto 2014 se ubicaron en 112,714.7 millones de córdobas (equivalentes a US\$4,307.3 millones), para un crecimiento interanual de 16.9 por ciento (9.8% en agosto 2013). El buen desempeño se observó tanto en moneda extranjera (17.2%) como en moneda nacional (16.3 %). Por instrumento, el crecimiento interanual de los depósitos se explica por el aumento de los recursos captados vía depósitos a la vista (C\$7,298. millones), depósitos a plazo (C\$4,668.7 millones) y cuentas de ahorro (C\$4,357.2 millones). La estructura de los depósitos no presenta cambios importantes respecto a igual período de 2013, representando un 41.9 por ciento del total las cuentas de ahorro, 34.0 por ciento los depósitos a la vista y 24.1 por ciento los depósitos a plazo.

Depósitos totales

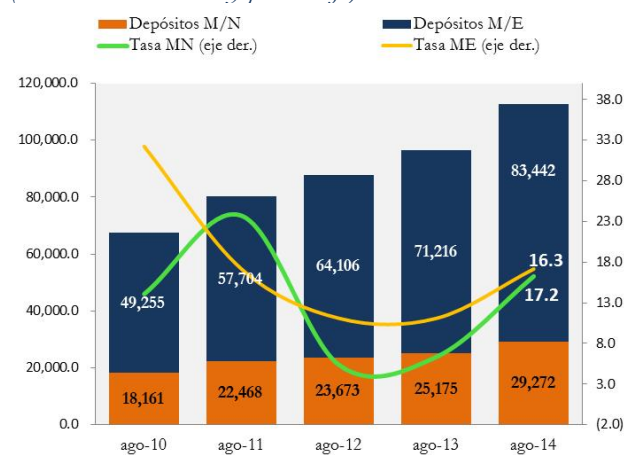
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

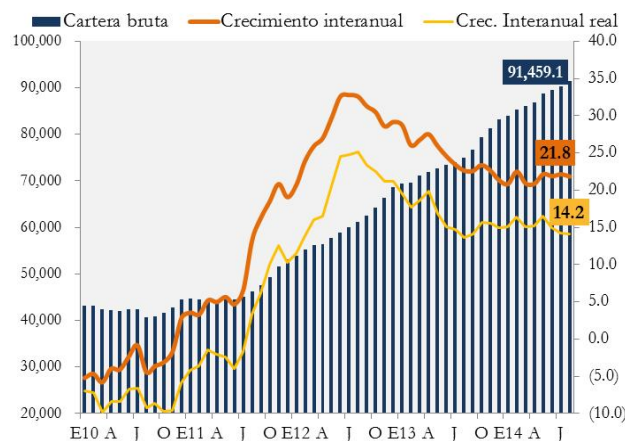
Crédito

El saldo bruto de la cartera de crédito totalizó 91,459.1 millones de córdobas (equivalentes a US\$3,454.0 millones), para un crecimiento interanual de 21.8 por ciento (22.7% en agosto 2013). La dinámica de crecimiento del crédito a agosto de 2014 se explica fundamentalmente por el aumento de

la cartera de préstamos destinados a los hogares, que aumentó 9,636.5 millones respecto a agosto de 2014, para una variación de 22.7 por ciento.

Saldo y crecimiento de cartera

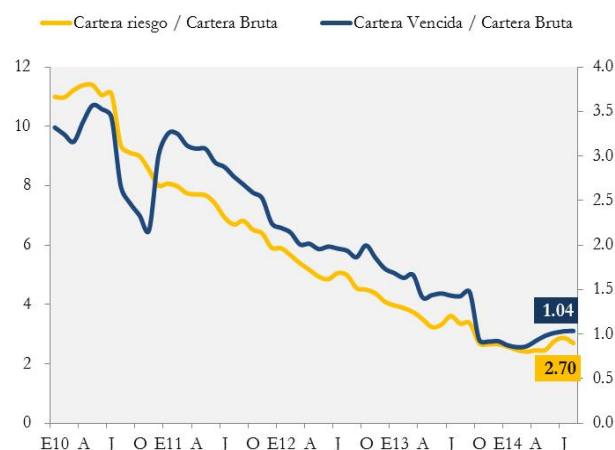
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera vencida y en riesgo

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

La distribución de la cartera por sectores económicos se mantuvo en las proporciones de los meses previos, concentrándose en el sector comercial (34.5 % del total) y consumo (25.6 %), aunque con una participación creciente en el caso del sector comercial. La evolución del crédito se mantuvo relativamente estable destacando las carteras consumo, industrial y ganadero; que crecieron 26.2, 25.2 y 23.1 por ciento, respectivamente. A pesar de una tasa de crecimiento cercana a 20.0 por ciento en los desembolsos de crédito al sector agrícola, el saldo de la cartera mostró un crecimiento interanual de 4.9 por ciento. Lo anterior se debe a las mayores recuperaciones de créditos agrícolas de períodos anteriores.

Cartera Bruta por Sector

(millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	ago-13	ago-14	Crecimiento interanual	
			13/12	14/13
Agrícola	7,853.6	8,239.7	14.9	4.9
Comercial	25,917.5	31,590.9	20.6	21.9
Ganadero	1,533.8	1,888.6	34.7	23.14
Industrial	10,898.6	13,646.4	17.2	25.2
Hipotecario	10,285.5	12,657.7	22.8	23.06
Personal	12,652.8	16,451.4	43.0	30.0
TC.	5,920.1	6,984.5	13.6	18.0
Total	75,061.9	91,459.1	22.7	21.84

Fuente: SIBOIF

Con relación a la calidad de la cartera de crédito del SFN, se registró una mejora en el indicador de morosidad de cartera (cartera vencida sobre cartera bruta) situándose en 1.04 por ciento (1.43% en agosto de 2013). Así mismo, el índice de provisiones se ubicó en 238.0 por ciento, indicando que las provisiones constituidas cubren C\$2.38 por cada córdoba de crédito vencido.

Liquidez e inversiones

Al cierre de agosto de 2014, las disponibilidades del sistema financiero ascendieron a 36,784.1 millones de córdobas, registrando un aumento de 7,765.4 millones, con respecto a agosto de 2013, equivalente a un crecimiento de 26.8 por ciento. El nivel de liquidez, medido por el ratio de disponibilidades a obligaciones con el público se situó en 32.5 por ciento (30.0 % en agosto de 2013). Por moneda dicho indicador se ubicó en 38.1 por ciento en moneda nacional y 31.2 por ciento en moneda extranjera.

Las inversiones netas del SFN por su parte exhibieron un aumento de 2.0 por ciento con respecto a agosto de 2013, para ubicarse en 20,909.2 millones de córdobas (equivalentes a US\$799.0 millones). Las inversiones domésticas (C\$644.8 millones adicionales) se dieron principalmente en Letras del BCN (C\$738.9 millones), que compensaron la reducción de Bonos del Gobierno y BPI (C\$330.8 millones). Por su parte, las inversiones en el exterior, disminuyeron 3.9 por ciento, mucho menor que la reducción del mismo período 2013 (-32.5%).

Cobertura de liquidez

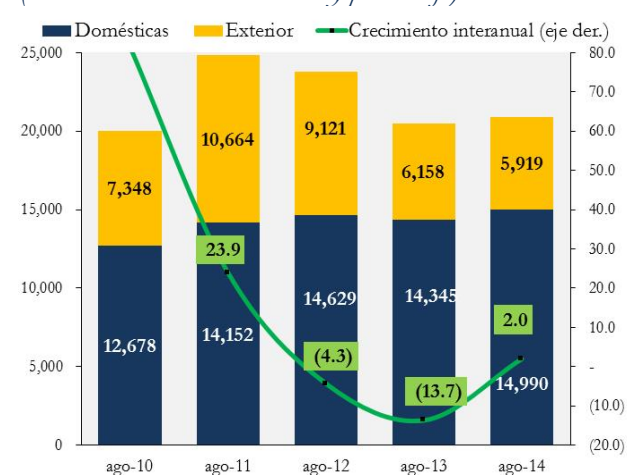
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Patrimonio, rentabilidad y solvencia

El patrimonio de las instituciones financieras continuó consolidándose, al registrar un crecimiento interanual de 19.7 por ciento (15.0% en agosto 2013), para ubicarse en 15,734.3 millones de córdobas, equivalente a 601.2 millones de dólares. Este impulso se debió fundamentalmente al incremento de 14.5 por ciento de las utilidades netas, explicado por: la mayor actividad crediticia, que empujó al alza los ingresos financieros; mejoras en calidad de los créditos; y mayores ingresos por comisiones de servicios financieros.

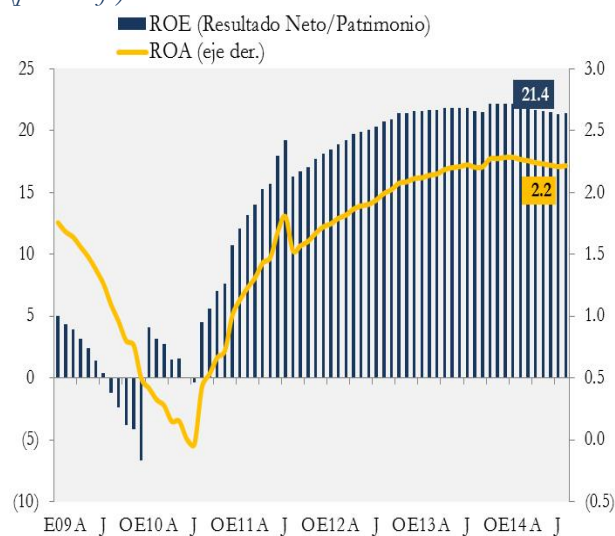
La rentabilidad del SFN se mantuvo estable. La rentabilidad sobre activos totales se situó en 2.22 por ciento (2.20% en agosto 2013), mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio se ubicó en 21.4 por ciento (21.6% en agosto 2013). Así mismo, las instituciones financieras mostraron una mejora en los indicadores de solvencia. En este sentido, el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en 1.4 por ciento en agosto 2014 (3.6% en agosto 2013), mientras que el indicador

de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en -8.3 por ciento (-7.4% en agosto 2013).

La mejora en el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio, respecto a agosto de 2013, se explicó principalmente por el incremento en el patrimonio de 19.7 por ciento, y una reducción en la cartera en riesgo por 2.2 por ciento. En cuanto a la adecuación de capital, ésta se mantuvo en niveles similares a agosto de 2013, para ubicarse en 13.2 por ciento.

Indicadores de rentabilidad ROA, ROE

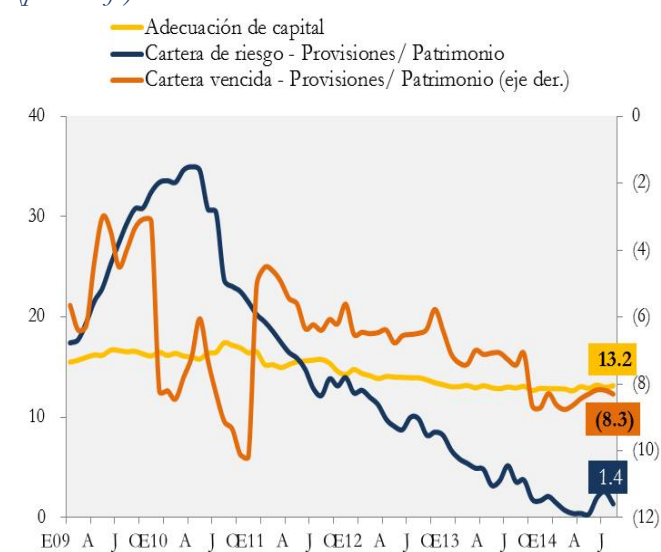
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa implícita finalizó en 12.66 por ciento al cierre de agosto 2014, lo que representó un incremento de 3.19 puntos base respecto al cierre de 2013 (12.63%) y de alrededor de 1.28 puntos base en relación a agosto de 2013 (12.65%). Por su parte, la tasa pasiva implícita finalizó en 1.89 por ciento al cierre de agosto, lo que significó un aumento de 12.60 puntos base comparado a diciembre 2013 (1.77%) y de 21.94 puntos base respecto a agosto 2013 (1.67 %).

Finalmente, los movimientos en las tasas de interés implícitas no originaron variaciones significativas en el margen de intermediación financiera, el cual se ha mantenido estable durante 2014 ubicándose en alrededor de 10.8 por ciento.

II. Panorama Monetario (acumulado a septiembre 2014):

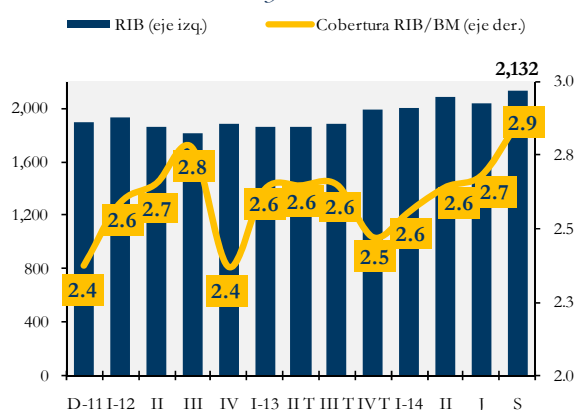
Al tercer trimestre de 2014, el balance monetario del BCN registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 79.9 millones de dólares. En el tercer trimestre, la mayor acumulación se presentó en el mes de agosto (US\$60.1 millones), debido principalmente al desembolso del Préstamo de Apoyo Presupuestario del BID al Gobierno Central por US\$45 millones. Por su parte, el saldo de reservas internacionales brutas finalizó en 2,132 millones de dólares en septiembre 2014 (US\$1,993 millones en diciembre 2013), lo que se tradujo en una cobertura de RIB a base monetaria de 2.86 veces (2.47 veces en diciembre de 2013) y de 4.49 meses de importaciones de mercancías CIF. Finalmente, en Operaciones de Mercado Abierto en el acumulado a septiembre se colocaron en el neto 21.1 millones de dólares a valor facial, a una tasa de interés promedio acumulada de 2.63 por ciento.

Entorno Monetario

Al cierre del tercer trimestre de 2014, la conducción de la política monetaria del BCN se desarrolló en un contexto externo favorable, reflejado en el buen ritmo de los indicadores de la actividad económica mundial y en una recuperación de los precios de los principales productos de exportación. Por otro lado, a nivel doméstico, las decisiones de política monetaria fueron adoptadas en un ambiente de crecimiento sostenido de la actividad económica, dinamismo en los depósitos del sistema financiero, e inyecciones de liquidez por el servicio de deuda interna del gobierno central (principalmente en el primer trimestre del año).

Lo anterior conllevó al desarrollo de un manejo activo de la política monetaria, que en conjunto con una política fiscal prudente, mantuvieron condiciones ordenadas de liquidez. De esta forma, el saldo de RIB alcanzó 2,132 millones de dólares, lo que representó una cobertura a base monetaria de 2.86 veces y 4.50 meses de importaciones de mercancías CIF.

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



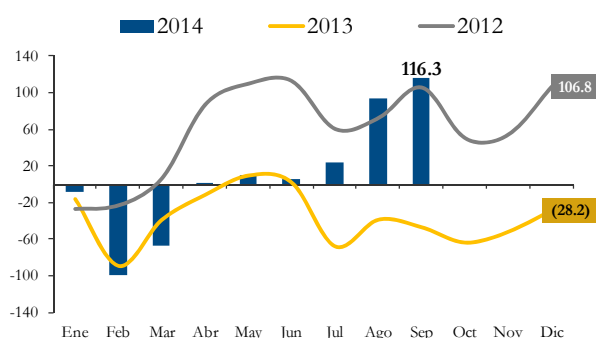
Fuente: BCN.

Respecto a la política fiscal, el gobierno central acumuló recursos en el BCN por 3,019 millones de córdobas, lo cual fue superior al monto establecido en el Programa Monetario al tercer trimestre (C\$352.4 millones). En el primer trimestre del año el gobierno central utilizó recursos por 1,725 millones de córdobas (explicado en gran parte por el pago de BPI en febrero y de BRN en marzo), en el segundo trimestre trasladó recursos al BCN por 1,888.4 millones de córdobas, principalmente en el

mes de abril cuando se hizo efectivo parte del traslado de los recursos procedentes de la recaudación tributaria del mes de marzo y en el tercer trimestre acumuló 2,856 millones de córdobas, destacándose el mes de agosto por 1,826 millones, debido principalmente a la entrada de recursos externos por 62.7 millones de dólares (US\$45 millones por préstamo de apoyo presupuestario del BID).

Traslado neto de recursos GC al BCN

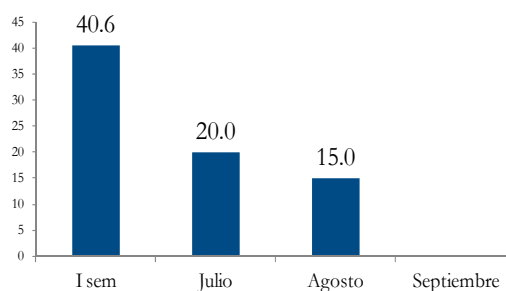
(flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN

Colocación de Bonos de la República

(millones de dólares)



Fuente: BCN

Balance Monetario

En el acumulado enero-septiembre 2014, se registró un aumento de reservas internacionales netas (RINA) por un monto de 79.9 millones de dólares, la cual estuvo asociado a factores tales como la entrada de recursos externos al sector público no financiero (US\$240.7 millones), e intereses recibidos (US\$13.9 millones). Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por el pago de deuda externa (US\$94.2 millones) y la venta neta de divisas al sistema financiero por parte del BCN (US\$85.7 millones).

Balance Monetario del BCN

(millones de dólares, acumulado enero-septiembre 2014)

Activos Netos (34.8)		Pasivos Monetarios (34.8)	
I. Variación RINA 79.9		I. Demanda por Base Monetaria (34.8)	
II. Fuentes de recursos externos 165.6		Numerario (54.2)	
Intereses recibidos 13.9		Caja 33.0	
Préstamos 193.8		Encaje en m.n. (13.6)	
Donaciones 46.9			
Pagos de deuda externa (94.2)			
Uso del SPNF en M.E. 9.1			
Otros (3.9)			
III. Oferta interna de liquidez 50.8			
Gobierno Central 57.5			
Depósitos 111.9			
Esfuerzo fiscal (91.8)			
Otros movimientos 203.7			
Depositos a Plazo (51.2)			
Política Monetaria 1/ (6.7)			
Títulos subasta del BCN (23.5)			
Resultado Cuasifiscal 30.1			
Otros (13.2)			

1/ Excluye fuentes externas.

Fuente: BCN

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria disminuyó en 34.8 millones de dólares, debido fundamentalmente a la reducción estacional del numerario (US\$54.2 millones) y encaje en moneda nacional (US\$13.6 millones), lo que fue parcialmente contrarrestado por un aumento en la caja.

Por su parte, la oferta interna de liquidez registró un aumento por el equivalente a 50.8 millones de dólares. Este comportamiento estuvo liderado por la política fiscal, la cual inyectó recursos por 57.5 millones de dólares al sistema financiero, vinculado a la cordobización de recursos destinados a proyectos de inversión pública y la redención de deuda interna, especialmente en el primer trimestre. Por su parte, la política monetaria fue contractiva, extrayendo liquidez en moneda nacional del mercado monetario por el equivalente a US\$6.7 millones, principalmente a través de la colocación neta de Letras del BCN (US\$23.5 millones).

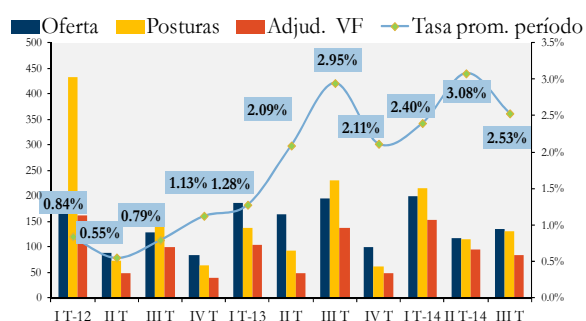
Operaciones de Mercado Abierto

A septiembre de 2014, a través de las operaciones de mercado abierto, el BCN ha colocado 331.6 millones y redimido 310.5 millones de dólares a valor facial, colocándose en el neto el equivalente a 21.1 millones de dólares. La colocación observada se produjo en un contexto en el que en el primer trimestre la autoridad monetaria moderó sus colocaciones, dada la recolocación de BRN por parte de GC (60% del monto redimido) y el efecto contractivo de la recaudación tributaria. Lo anterior, fue contrarrestado por una mayor colocación bruta de Letras en el segundo trimestre, con el objetivo de drenar paulatinamente el exceso de liquidez acumulado en abril producto de la actividad sísmica y evitar variaciones bruscas en las reservas internacionales. Sin embargo, en el tercer trimestre, la entrada de recursos externos, la mayor colocación de BRN por parte del gobierno, el margen acumulado en RINA, y las condiciones de liquidez del SFN, conllevaron a la autoridad monetaria a una menor colocación de Letras respecto a lo programado.

En términos de plazos, los mayores montos se colocaron a 9 meses (US\$82.3 millones), 3 meses (US\$74.0 millones), y 6 meses (US\$72 millones), equivalente al 69 por ciento del total colocado. Por su parte, la tasa de interés promedio acumulada adjudicada de Letras del BCN fue de 2.63 por ciento. Respecto al plazo promedio de vencimiento de las Letras colocadas al tercer trimestre, éste fue de 174 días, similar al plazo registrado al mismo período en 2013 (180 días).

Subastas Competitivas del BCN

(millones de dólares y porcentajes)



Fuente: BCN.

Colocación de Letras del BCN

(millones de dólares)

Plazo	al III Trimestre 2014	
	Obs.	Prog. aprob. CD
30	55	52
90	74	86
180	72	141
270	82	75
360	48	28
Total	332	382

Fuente: BCN.

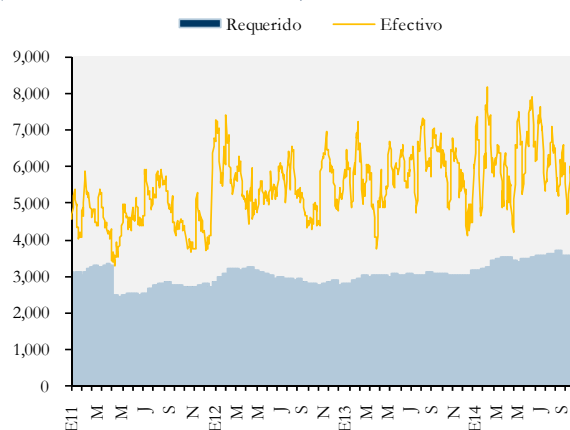
Encaje legal y mercado cambiario.

A septiembre se mantuvo la tendencia del SFN de conservar depósitos de encaje por encima de lo requerido por la autoridad monetaria, siendo la tasa efectiva promedio diaria de moneda extranjera de 17.4 por ciento (17% en 2013). El promedio de exceso diario de encaje en moneda extranjera fue de 165.1 millones de dólares, superior al promedio registrado en el mismo período de 2013 (US\$136.3 millones). Con respecto al encaje en moneda nacional, éste reflejó tanto el dinamismo de los depósitos en moneda nacional como las inyecciones de liquidez derivadas de la redención de valores del gobierno (Bonos de la República y BPI). De esta forma, la tasa efectiva promedio diaria fue de 21.4 por ciento (23.2% en 2013) y el promedio de excesos diarios de encaje fue de 2,722 millones de córdobas (C\$2,807 millones en 2013).

Finalmente, el mercado cambiario durante los primeros 9 meses del año reflejó esencialmente los efectos estacionales derivados del servicio de deuda interna del gobierno y los requerimientos de liquidez que tuvo el SFN, particularmente en el mes de abril por los traslados de recursos de la recaudación fiscal y por los eventos sísmicos. En este contexto, al cierre de septiembre 2014, el BCN a través de su mesa de cambio registró ventas netas de 85.7 millones de dólares (US\$138.0 millones en igual período de 2013).

Encaje legal diario en MN

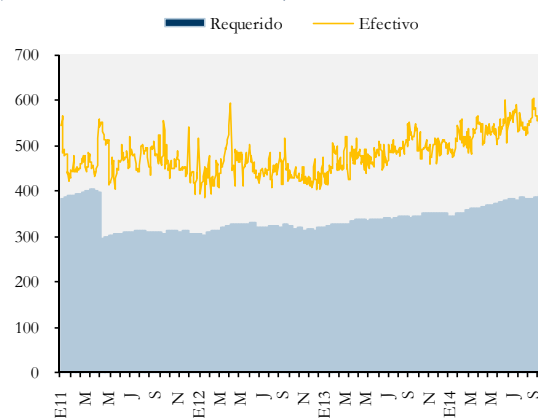
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en ME

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas al 30 de septiembre de 2014)

Conceptos	2011	2012	2013	2014									Variaciones absolutas	
				Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Septiembre	Ene-Sept.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	1,088.5	1,180.2	1,223.8	1,200.1	1,182.1	1,194.8	1,269.5	1,285.7	1,255.9	1,230.4	1,290.5	1,303.8	13.3	80.0
1.1.- RIN ^{2/}	1,710.5	1,718.1	1,840.0	1,874.4	1,816.2	1,858.9	1,916.0	1,931.6	1,944.4	1,893.3	2,018.6	2,001.9	(16.7)	161.9
1.2.- Encaje moneda extranjera	(522.7)	(428.6)	(497.2)	(554.5)	(513.5)	(542.7)	(524.2)	(522.9)	(564.6)	(538.2)	(602.6)	(571.8)	30.8	(74.6)
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(99.4)	(109.3)	(119.0)	(119.8)	(120.6)	(121.4)	(122.2)	(123.1)	(123.9)	(124.7)	(125.5)	(126.3)	(0.9)	(7.3)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 2/}	1,892.2	1,887.2	1,993.0	2,024.6	1,967.7	2,005.2	2,060.8	2,075.6	2,086.8	2,032.2	2,156.3	2,131.6	(24.7)	138.6
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(12,189.2)	(9,821.1)	(10,663.2)	(12,405.0)	(12,645.7)	(12,466.2)	(12,914.1)	(14,739.9)	(15,321.8)	(581.9)	(2,933.4)
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,388.4)	(12,189.2)	(9,821.1)	(10,663.2)	(12,405.0)	(12,645.7)	(12,466.2)	(12,914.1)	(14,739.9)	(15,321.8)	(581.9)	(2,933.4)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(4,191.4)	(5,451.6)	(3,726.9)	(4,557.8)	(3,501.0)	(4,134.3)	(5,513.5)	(5,244.5)	(5,034.8)	(5,232.6)	(5,701.3)	(6,124.3)	(423.0)	(2,397.4)
3.1.3.- Moneda extranjera	(3,807.4)	(4,801.3)	(5,450.3)	(5,168.5)	(3,857.1)	(4,032.9)	(3,970.6)	(3,970.1)	(3,590.3)	(3,678.1)	(4,765.2)	(4,649.7)	115.5	800.6
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión ^{4/}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión ^{4/}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.9.- Depósitos a plazos	(3,763.5)	(3,932.3)	(4,154.2)	(3,405.8)	(3,405.8)	(3,438.9)	(3,863.9)	(4,373.9)	(4,784.0)	(4,946.3)	(5,216.3)	(5,490.8)	(274.5)	(1,336.6)
3.2.- Resto del sector público	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(589.6)	(588.6)	(532.7)	(560.3)	(559.3)	(691.0)	(596.6)	(927.2)	(798.1)	(814.5)	(804.8)	(806.6)	(1.8)	(273.9)
4.1.- Crédito	82.2	85.7	94.8	94.5	95.2	95.5	95.0	96.2	97.3	95.4	93.4	90.9	(2.5)	(3.9)
4.2.- Moneda nacional	665.0	645.2	622.0	649.3	649.3	742.6	670.7	1,018.2	890.1	902.5	892.9	892.2	(0.7)	270.2
4.3.- Moneda extranjera	6.9	29.2	5.5	5.5	5.2	43.9	20.9	5.3	5.3	7.3	5.3	5.3	0.0	(0.2)
5.- Depósitos de bancos (MN)	6,859.5	5,941.7	6,056.4	5,990.0	6,079.2	5,964.7	6,902.0	6,719.8	7,173.3	6,153.2	6,196.2	5,700.9	(495.3)	(355.5)
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	28.7	25.4	22.9	22.1	21.2	20.2	24.3	23.2	24.2	20.5	20.1	19.2	(0.9)	(3.7)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	20.2	16.0	17.3	18.8	17.2	17.8	17.0	16.7	17.7	16.7	18.8	17.5	(1.3)	0.2
Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{5/}	27.4	23.7	19.0	20.2	21.1	20.2	23.5	22.8	22.9	20.3	18.1	19.5	1.4	0.5
Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{5/}	18.1	16.6	17.2	18.0	17.2	17.8	17.3	17.3	17.5	17.0	17.6	16.7	(0.9)	(0.5)
6.- Depósitos Banco Productamos	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	3.2	0.0	5.7	8.5	2.9	8.3
7.- Títulos valores ^{4/}	10,123.8	10,512.1	12,644.9	12,299.0	13,908.4	13,425.4	13,110.6	14,204.7	14,123.9	13,974.6	14,117.4	14,443.8	326.4	1,798.9
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	4,276.6	4,379.5	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,427.7	4,342.2	4,342.2	4,342.2	4,342.2	0.0	(85.4)
7.2.- Letras BCN	2,083.8	2,200.3	4,063.1	4,465.4	6,074.9	5,558.8	4,819.0	5,403.1	4,997.6	4,686.1	4,558.9	4,610.8	51.9	547.7
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEL a valor facial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- BEI a valor facial	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
7.6.- Depósitos a plazo	3,763.5	3,932.3	4,154.2	3,405.8	3,405.8	3,438.9	3,863.9	4,373.9	4,784.0	4,946.3	5,216.3	5,490.8	274.5	1,336.6
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	90,670.0	97,397.9	110,101.1	111,660.4	114,891.7	118,182.5	116,554.3	119,457.6	120,720.9	121,061.4	122,553.5	122,600.2	46.7	12,499.1
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	33,627.7	33,091.7	37,363.9	38,104.5	39,104.0	40,288.8	39,073.0	39,169.9	39,633.4	39,558.9	39,151.2	38,368.9	(782.2)	1,005.0
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	18,523.4	21,133.8	23,758.7	23,656.7	23,864.3	25,672.8	23,780.8	23,940.7	24,797.4	24,036.4	23,905.7	23,322.9	(582.8)	(435.8)
8.1.1.1.- Numerario	9,686.4	10,874.4	11,523.1	10,924.0	11,055.1	11,163.7	11,320.0	11,009.0	10,453.0	10,395.9	10,544.7	10,107.8	(436.8)	(1,415.3)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	8,837.0	10,259.4	12,235.6	12,732.7	12,809.1	14,509.1	12,460.7	12,931.7	14,344.4	13,640.5	13,361.0	13,215.1	(146.0)	979.5
8.1.2.- Cusadimero	15,104.3	11,957.8	13,605.2	14,447.8	15,239.7	14,616.0	15,292.3	15,229.2	14,836.0	15,522.5	15,245.4	15,046.0	(199.4)	1,440.8
8.1.2.1.- Ahorro	11,004.8	9,524.0	10,822.9	11,436.3	12,144.6	11,490.0	12,214.2	11,975.3	11,489.4	11,976.1	11,673.4	11,534.3	(139.1)	711.4
8.1.2.2.- Plazo	4,099.5	2,433.8	2,782.4	3,011.4	3,095.1	3,126.1	3,078.1	3,254.0	3,346.6	3,546.4	3,572.0	3,511.7	(60.3)	729.4
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	57,042.3	64,306.2	72,737.1	73,555.9	75,787.7	77,893.7	77,481.2	80,287.7	81,087.6	81,502.5	83,402.3	84,231.3	829.0	11,494.1
8.2.1.- Vista	12,131.9	16,574.4	20,283.1	20,162.9	20,422.2	21,343.5	19,522.9	21,917.7	21,013.0	21,278.5	24,255.0	25,291.4	1,036.4	5,008.3
8.2.2.- Ahorro	30,698.0	31,048.9	31,863.1	32,173.3	33,899.6	34,631.0	35,951.1	36,034.7	36,895.6	36,716.5	35,570.9	35,041.9	(529.0)	3,178.8
8.2.3.- Plazo	14,212.4	16,682.9	20,591.0	21,219.7	21,465.9	21,919.3	22,007.2	22,335.3	23,179.0	23,507.5	23,576.4	23,897.9	321.5	3,307.0
9.- Depósitos del SPNF en el SFN	11,843.3	9,552.9	10,784.6	12,919.3	13,340.1	15,328.3	14,222.7	14,048.6	14,573.0	14,247.0	13,797.4	13,797.4	0.0	3,462.4
9.1.- Del cual Gobierno Central	7,837.0	5,706.2	6,339.3	7,152.1	6,694.6	9,106.7	7,800.5	7,698.0	8,319.5	8,262.3	7,693.1	7,693.1	0.0	1,923.0
Inflación acumulada	7.95	6.62	5.67	0.73	1.39	1.38	1.83	2.79	4.16	4.69	5.03	4.91		

1/ : Millones de dólares.

2/ : Incluye FOGADE.

3/ : Para el 2011, 2012 y 2013 no incluye recuperación por bono bancario por C\$53.5, C\$107.8 y C\$162.7 millones respectivamente.

No incluye bono de capitalización en el 2011 por C\$250.9 millones, 2012 por C\$260.0 millones y 2013 por C\$304.0 millones.

4/ : Para el 2014 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$25.9589

5/ : Información al 28 de febrero de 2014. A partir del 04 de abril del 2011, la tasa de encaje requerida es 12% para la medición del encaje diario y 15% para la medición del encaje catorcenal.

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

7/ : Información al 31 de agosto de 2014 con estados financieros y septiembre con encaje legal.

Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 30 de septiembre de 2014)

	Tipo de cambio 2011 : 21.4243 Tipo de cambio 2012 : 23.5455 Tipo de cambio 2013 : 24.7228 Tipo de cambio 2014 : 25.9585			2014										
	2011	2012	2013	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Ene-Sept.	
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	2,232.8	2,160.5	1,077.0	(615.6)	(466.9)	330.7	1,938.0	420.5	(772.6)	(663.3)	1,560.6	344.7	2,076.1	
I.- RINA en millones de dólares	99.6	91.8	43.6	(23.7)	(18.0)	12.7	74.7	16.2	(29.8)	(25.6)	60.1	13.3	80.0	
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	93.3	(5.0)	105.8	31.6	(56.9)	37.5	55.6	14.8	11.2	(54.6)	124.1	(24.7)	138.6	
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	78.9	7.6	121.9	34.4	(58.2)	42.7	57.1	15.7	12.8	(51.1)	125.3	(16.7)	161.9	
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	28.0	94.1	(68.7)	(57.3)	41.0	(29.1)	18.4	1.4	(41.7)	26.4	(64.4)	30.8	(74.6)	
I.4.- FOGADE	(7.3)	(10.0)	(9.7)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.9)	(7.3)	
II.- Activos internos netos	(771.2)	(972.5)	(428.3)	16.5	598.0	(222.1)	(1,781.7)	(731.6)	216.7	606.2	(1,279.4)	(914.0)	(3,491.4)	
1.- Sector Público no Financiero	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	199.2	2,368.1	(842.2)	(1,741.8)	(240.6)	94.0	(447.9)	(1,825.8)	(581.9)	(3,018.8)	
1.1 - Gobierno Central (neto)	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	199.2	2,368.1	(842.2)	(1,741.8)	(240.6)	94.0	(447.9)	(1,825.8)	(581.9)	(3,018.8)	
1.1.1 - Bonos	(518.5)	(366.8)	(466.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(85.5)	0.0	0.0	0.0	(85.5)	
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(214.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(53.5)	(106.8)	(162.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(85.5)	0.0	0.0	0.0	(85.5)	
1.1.1.2 - Bono de capitalización	(250.9)	(260.0)	(304.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1.1.2 - Depósitos	(920.6)	(2,025.4)	1,335.2	(549.1)	2,368.1	(809.1)	(1,316.8)	269.4	589.5	(285.6)	(1,555.8)	(307.5)	(1,596.8)	
1.1.2.1 - Moneda nacional	(393.6)	(1,260.2)	1,724.7	(830.9)	1,056.8	(633.3)	(1,379.2)	268.9	209.7	(197.8)	(468.7)	(423.0)	(2,397.4)	
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(527.0)	(765.2)	(389.6)	281.8	1,311.3	(175.8)	62.4	0.4	379.8	(87.8)	(1,087.1)	115.5	800.6	
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	3,604.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1.1.4 - Depósitos a plazo	(3,718.6)	(121.5)	(171.9)	748.3	0.0	(33.1)	(425.0)	(510.0)	(410.1)	(162.3)	(270.0)	(274.5)	(1,336.6)	
1.2 - Resto sector público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2.- Otras instituciones (neto)	44.8	(1.6)	50.6	(27.5)	0.9	(131.7)	94.3	(330.6)	129.2	(16.4)	9.7	(1.7)	(273.8)	
3.- Sistema financiero neto	(2,215.5)	252.1	(654.6)	139.3	(249.4)	137.0	(877.0)	366.8	(673.6)	735.7	357.0	(453.8)	(518.1)	
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	(0.1)	(0.1)	0.1	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.4)	(2.7)	3.2	(5.6)	(2.8)	(8.2)	
3.3- Encaje moneda nacional	(2,241.1)	917.8	(114.7)	66.4	(89.2)	114.4	(937.3)	182.2	(453.4)	1,020.0	(42.9)	495.3	355.5	
3.4.- Flotante cámara compensación	51.5	(39.3)	(11.1)	8.1	(4.9)	18.5	(25.0)	(1.9)	1.9	15.6	(15.5)	(0.8)	(4.0)	
3.5- Caja bancos comerciales	(25.5)	(626.3)	(529.0)	65.2	(155.9)	3.6	85.4	187.1	(219.3)	(303.4)	421.5	(945.8)	(861.7)	
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	(0.0)	(0.0)	(0.5)	0.6	0.5	(0.1)	(0.2)	0.0	0.3	(0.5)	0.3	0.4	
4.- Colocación neta de títulos	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	411.3	281.8	111.6	(49.1)	(613.8)	
4.1- Títulos estandarizados	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	411.3	281.8	111.6	(49.1)	(613.8)	
4.1.1- Letras del BCN	1,548.9	(122.9)	(1,696.4)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	325.8	281.8	111.6	(49.1)	(699.2)	
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	53.5	106.8	162.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	85.5	0.0	0.0	0.0	85.5	
4.2- Títulos no estandarizados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
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	387.9	268.0	245.5	2.0	0.0	34.8	0.0	0.0	104.1	0.0	0.0	34.7	175.6	
6.- Resultado cuasi-fiscal	656.3	796.1	481.8	138.5	32.1	112.8	53.2	32.0	138.2	66.0	48.7	89.2	710.7	
7.- Otros activos y pasivos netos	305.9	242.7	285.5	(1.2)	(5.3)	0.1	(19.0)	3.7	13.5	(13.1)	19.3	48.7	46.8	
III.- Numerario	1,461.6	1,188.0	648.8	(599.1)	131.1	108.6	156.4	(311.1)	(556.0)	(57.1)	281.2	(569.3)	(1,415.3)	
Memo:														
8.- Base monetaria	3,728.2	896.5	1,292.4	(730.7)	376.2	(9.5)	1,008.3	(680.4)	116.8	(773.7)	(97.4)	(118.8)	(909.1)	
8.1.- Emisión	1,487.1	1,814.3	1,177.8	(664.3)	287.0	104.9	71.0	(498.1)	(336.6)	246.3	(140.3)	376.5	(553.6)	
8.2.- Depósitos bancos comerciales	2,241.1	(917.8)	114.7	(66.4)	89.2	(114.4)	937.3	(182.2)	453.4	(1,020.0)	42.9	(495.3)	(355.5)	

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 30 de septiembre de 2014

Conceptos		2011	2012	2013	2014									
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Ene-Sept.
1	Ingresos financieros Recibidos	517,298.0	683,099.0	650,203.0	5,508.0	5,715.0	23,576.0	37,086.0	17,303.0	145,149.8	23,057.0	6,573.0	27,633.0	291,600.8
1.1	Por depósitos en el exterior	49,455.0	54,476.0	76,167.0	6,007.0	2,820.0	6,383.0	4,161.0	606.0	5,981.0	432.0	3,356.0	447.0	30,193.0
1.2	Por notas y bonos (Netos)	125,571.0	351,459.0	340,529.0	(499.0)	1,524.0	15,386.0	32,568.0	15,216.0	24,308.0	22,625.0	1,995.0	24,982.0	138,105.0
1.2.1	Ingresos brutos	125,571.0	351,459.0	409,670.0	24,087.0	22,664.0	40,163.0	54,550.0	37,442.0	42,337.0	42,984.0	19,081.0	41,079.0	324,387.0
1.2.2	Amortización por prima	0.0	0.0	(69,141.0)	(24,586.0)	(21,140.0)	(24,777.0)	(21,982.0)	(22,226.0)	(18,029.0)	(20,359.0)	(17,086.0)	(16,097.0)	(186,282.0)
1.3	Por Tenencias DEG-FMI	0.0	5,051.0	2,855.0	0.0	1,041.0	0.0	0.0	1,111.0	0.0	0.0	809.0	0.0	2,961.0
1.4	Por préstamos concedidos por el BCN	215,879.0	213,700.0	109,115.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	110,302.8	0.0	0.0	0.0	110,302.8
1.4.1	Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	208,040.0	214,987.0	109,115.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	110,302.8	0.0	0.0	0.0	110,302.8
1.4.2	Intereses generados bonos del tesoro	7,839.0	0.0	110,342.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2	Fluctuación bono MTI	126,393.0	57,126.0	11,195.0	0.0	330.0	1,807.0	357.0	370.0	4,558.0	0.0	413.0	2,204.0	10,039.0
2	Gastos financieros pagados	835,466.0	716,196.0	677,116.0	66,930.0	4,383.0	109,037.0	36,055.0	10,115.0	258,265.8	47,571.0	28,405.0	86,155.0	646,916.8
2.1	Intereses pagados por deuda externa	114,067.0	108,075.0	87,582.0	651.0	1,303.0	28,147.0	659.0	641.0	13,802.0	646.0	1,341.0	23,591.0	70,781.0
2.2	Otras operaciones	721,399.0	608,121.0	589,534.0	66,279.0	3,080.0	80,890.0	35,396.0	9,474.0	244,463.8	46,925.0	27,064.0	62,564.0	576,135.8
2.2.1	Servicios internacionales	11,828.0	7,083.0	7,444.0	1,757.0	694.0	780.0	539.0	871.0	921.0	817.0	763.0	3,860.0	11,002.0
2.2.2	Pagos FMI, cargos netos	15,172.0	5,615.0	2,563.0	0.0	1,352.0	0.0	0.0	1,497.0	0.0	0.0	1,136.0	0.0	3,985.0
2.2.3	Bonos bancarios	208,040.0	214,987.0	219,457.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	110,302.8	0.0	0.0	0.0	110,302.8
2.2.4	Títulos especiales de inversión sector-gobierno	7,216.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	332,203.0	194,683.0	158,577.0	60,544.0	1,003.0	47,047.0	34,857.0	6,831.0	91,981.0	45,237.0	25,165.0	4,183.0	316,848.0
2.2.7	Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	26,280.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8	Depósitos a plazo	114,670.0	183,986.0	197,168.0	3,978.0	0.0	33,061.0	0.0	0.0	40,097.0	249.0	0.0	54,521.0	131,906.0
2.2.9	Otros egresos	5,990.0	1,767.0	4,325.0	0.0	31.0	2.0	0.0	275.0	1,162.0	622.0	0.0	0.0	2,092.0
3	Flujo financiero (1-2)	(318,168.0)	(33,097.0)	(26,913.0)	(61,422.0)	1,332.0	(85,461.0)	1,031.0	7,188.0	(113,116.0)	(24,514.0)	(21,832.0)	(58,522.0)	(355,316.0)
4	Ingresos de operaciones recibidos	70,917.0	73,747.0	95,127.0	13,630.0	12,550.0	10,089.0	897.0	8,594.0	13,183.0	14,961.0	6,139.0	3,324.0	83,367.0
4.1	Comisiones y reembolsos	21,498.0	23,611.0	27,029.0	4,219.0	3,723.0	3,159.0	117.0	4,446.0	3,174.0	3,990.0	3,744.0	2,383.0	28,955.0
4.2	Otros productos	14,082.0	19,520.0	21,996.0	1,925.0	790.0	628.0	665.0	2,653.0	969.0	556.0	2,070.0	939.0	11,195.0
4.3	Uno por ciento de venta de divisas	35,337.0	30,616.0	46,102.0	7,486.0	8,037.0	6,302.0	115.0	1,495.0	9,040.0	10,415.0	325.0	2.0	43,217.0
5	Gastos de operaciones pagados	409,031.0	836,755.0	550,056.0	90,683.0	45,948.0	37,429.0	55,092.0	47,754.0	38,302.0	56,492.0	33,053.0	33,957.0	438,710.0
5.1	Gastos presupuestables	408,643.0	484,094.0	518,115.0	90,683.0	45,948.0	37,429.0	55,092.0	47,754.0	38,302.0	56,492.0	33,053.0	33,957.0	438,710.0
5.1.1	Servicios personales	270,522.0	310,253.0	345,618.0	59,250.0	23,590.0	23,461.0	23,718.0	30,472.0	28,719.0	31,999.0	22,876.0	21,740.0	265,825.0
5.1.2	Servicios no personales	64,770.0	93,901.0	88,414.0	15,240.0	20,104.0	11,643.0	7,045.0	5,964.0	6,747.0	9,447.0	6,755.0	6,413.0	89,358.0
5.1.3	Materiales y suministros	10,507.0	13,181.0	12,363.0	618.0	794.0	955.0	730.0	1,657.0	1,121.0	1,375.0	860.0	970.0	9,080.0
5.1.4	Programas especiales	16,799.0	15,209.0	16,396.0	2,896.0	1,460.0	1,370.0	1,839.0	1,022.0	1,715.0	1,545.0	1,661.0	2,477.0	15,985.0
5.1.5	Instituciones y organismos	39,366.0	45,050.0	45,859.0	12,679.0	0.0	0.0	12,126.0	0.0	0.0	12,126.0	0.0		36,931.0
5.1.6	Encuestas y censos	6,679.0	6,500.0	9,465.0	0.0	0.0	0.0	9,634.0	8,639.0	0.0	0.0	901.0	2,357.0	21,531.0
5.2	Impresión y acuñación de billetes y monedas	388.0	352,661.0	31,941.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0
6	Flujo de operaciones (4-5)	(338,114.0)	(763,008.0)	(454,929.0)	(77,053.0)	(33,398.0)	(27,340.0)	(54,195.0)	(39,160.0)	(25,119.0)	(41,531.0)	(26,914.0)	(30,633.0)	(355,343.0)
7	Flujo total (3+6)	(656,282.0)	(796,105.0)	(481,842.0)	(138,475.0)	(32,066.0)	(112,801.0)	(53,164.0)	(31,972.0)	(138,235.0)	(66,045.0)	(48,746.0)	(89,155.0)	(710,659.0)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales
(flujo en millones de dólares al 30 de septiembre de 2014)

Conceptos	2011	2012	2013	2014							
				I Trim	II Trim	I Sem	Julio	Agosto	Septiembre	III Trim	Enc-Sept.
1.- Ingresos	298.4	290.7	326.4	49.4	81.7	131.1	28.3	63.0	27.1	118.4	249.5
1.1.- Banco Central	34.0	21.1	19.5	2.9	3.6	6.5	0.9	0.3	1.0	2.2	8.8
1.1.1.- Líquidos	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	16.2	21.1	19.5	2.9	3.6	6.5	0.9	0.3	1.0	2.2	8.8
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
1.1.2.2.- Intereses recibidos	6.0	10.2	19.4	3.8	5.8	9.6	1.7	1.0	1.7	4.3	13.9
1.1.2.3.- Otros	10.2	10.8	0.0	(0.9)	(2.2)	(3.1)	(0.8)	(0.7)	(0.6)	(2.1)	(5.2)
1.2.- Sector público no financiero	264.4	269.6	306.9	46.5	78.1	124.5	27.4	62.7	26.1	116.2	240.7
1.2.1.- Líquidos	1.8	0.5	1.1	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0	0.0	0.7	0.8
1.2.1.1.- Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
1.2.1.2.- Donaciones	1.8	0.5	1.1	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.6	0.6
1.2.2.- Líquidos - atados	262.6	269.0	305.8	46.5	78.0	124.5	26.7	62.7	26.1	115.5	239.9
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	185.8	212.3	251.5	36.4	53.4	89.8	19.1	61.0	23.8	103.9	193.6
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	76.8	56.7	54.3	10.1	24.6	34.7	7.6	1.7	2.3	11.6	46.3
2.- Egresos	(94.3)	(92.4)	(102.4)	(29.6)	(33.1)	(62.7)	(7.9)	(5.9)	(17.7)	(31.5)	(94.2)
2.1.- Banco Central	(26.0)	(26.0)	(29.8)	(9.7)	(8.6)	(18.3)	(2.2)	(0.2)	(7.1)	(9.5)	(27.8)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(24.2)	(25.9)	(29.8)	(9.6)	(8.6)	(18.2)	(2.2)	(0.1)	(7.1)	(9.4)	(27.6)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(19.0)	(21.6)	(26.3)	(8.5)	(8.0)	(16.5)	(2.1)	(0.1)	(6.2)	(8.4)	(24.9)
2.1.1.2.- Intereses	(5.3)	(4.3)	(3.5)	(1.2)	(0.6)	(1.7)	(0.0)	(0.1)	(0.9)	(1.0)	(2.7)
2.1.2.- Otros egresos	(1.8)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	0.0	(0.1)	0.0	(0.1)	(0.2)
2.2.- Sector público no financiero	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(19.9)	(24.5)	(44.4)	(5.8)	(5.6)	(10.6)	(22.0)	(66.4)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(19.9)	(24.5)	(44.4)	(5.8)	(5.6)	(10.6)	(22.0)	(66.4)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(37.9)	(34.5)	(35.0)	(10.2)	(12.4)	(22.6)	(2.4)	(2.9)	(6.3)	(11.6)	(34.2)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(32.0)	(37.5)	(9.7)	(12.1)	(21.8)	(3.4)	(2.7)	(4.3)	(10.4)	(32.2)
3.- Compras - ventas	118.8	85.0	32.3	23.8	89.6	113.4	(29.2)	18.9	20.8	10.5	123.9
3.1.- Por mesa de cambios	(60.1)	(60.5)	(139.1)	(73.2)	24.9	(48.3)	(46.3)	3.9	5.0	(37.4)	(85.7)
3.1.1.- Compras	84.3	65.0	45.5	11.7	64.0	75.7	4.0	5.0	5.0	14.0	89.7
3.1.2.- Ventas	(144.3)	(125.5)	(184.6)	(84.9)	(39.1)	(124.0)	(50.3)	(1.1)	0.0	(51.4)	(175.4)
3.2.- Otras	178.8	145.5	171.4	96.9	64.7	161.6	17.1	15.0	15.8	47.9	209.6
4.- Variación neta de encaje en ME	(28.0)	(94.2)	68.7	45.4	22.0	67.4	(26.4)	64.4	(30.8)	7.2	74.6
5.- Colocación neta de títulos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(195.1)	(167.7)	(206.6)	(81.3)	(68.4)	(149.7)	(16.4)	(15.6)	(18.8)	(50.8)	(200.5)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(195.3)	(187.0)	(221.5)	(106.3)	(73.6)	(179.9)	(18.8)	(16.8)	(20.6)	(56.1)	(236.0)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	1.1	21.1	14.9	25.0	5.2	30.2	2.4	1.2	1.8	5.3	35.6
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	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	0.0
7.- Otras operaciones	(21.4)	(13.8)	3.7	11.2	(6.2)	5.0	0.4	0.4	2.8	3.6	8.6
7.1.- FOGADE	4.7	9.7	9.2	2.4	2.5	4.9	0.8	0.8	0.9	2.4	7.4
7.2.- Variaciones cambiarias	(0.8)	1.4	0.2	(0.2)	(0.6)	(0.7)	(0.7)	(0.6)	(2.5)	(3.8)	(4.5)
7.3.- Recuperación de activos	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	0.0
7.6.- Otras	(7.7)	(24.8)	(5.7)	8.9	(8.1)	0.8	0.3	0.2	4.4	4.9	5.7
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6)^{1/}	78.3	7.6	121.9	18.9	85.5	104.3	(51.1)	125.3	(16.7)	57.5	161.8
9.- Variación neta de encaje en ME	28.0	94.2	(68.7)	(45.4)	(22.0)	(67.4)	26.4	(64.4)	30.8	(7.2)	(74.6)
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	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	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(7.3)	(9.9)	(9.5)	(2.4)	(2.6)	(5.0)	(0.8)	(0.8)	(0.9)	(2.4)	(7.4)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	99.1	91.8	43.6	(28.9)	61.1	32.1	(25.6)	60.1	13.3	47.8	80.0

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios
(millones de córdobas al 30 de septiembre de 2014)

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje M.N	Base Monetaria	Dep. a la vista 1/ 2/	M1A	Dep. ahorro	Dep. a plazo	Quasi-dinero 1/	M2A	Depósito M.E 1/	Depósito M.E 5/	Depósitos totales SF	M3A 3/
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)
Diciembre 2011	11,418.5	9,686.4	6,859.5	18,278.0	8,837.0	18,523.4	11,004.8	4,099.5	15,104.3	33,627.7	57,042.3	2,482.6	80,983.6	90,670.0
Diciembre 2012	13,232.8	10,874.4	5,941.7	19,174.4	10,259.4	21,133.8	9,524.0	2,433.8	11,957.8	33,091.7	64,306.2	2,665.5	86,523.5	97,397.9
Diciembre 2013	14,410.5	11,523.1	6,056.4	20,466.9	12,235.6	23,758.7	10,822.9	2,782.4	13,605.2	37,363.9	72,737.1	2,871.4	98,577.9	110,101.1
2014														
Enero	13,746.3	10,924.0	5,990.0	19,736.2	12,732.7	23,656.7	11,436.3	3,011.4	14,447.8	38,104.5	73,555.9	2,891.7	100,736.3	111,660.4
Febrero	14,033.3	11,055.1	6,079.2	20,112.5	12,809.1	23,864.3	12,144.6	3,095.1	15,239.7	39,104.0	75,787.7	2,968.3	103,836.6	114,891.7
Marzo	14,138.2	11,163.7	5,964.7	20,103.0	14,509.1	25,672.8	11,490.0	3,126.1	14,616.0	40,288.8	77,893.7	3,038.2	107,018.8	118,182.5
Abril	14,209.2	11,320.0	6,902.0	21,111.3	12,460.7	23,780.8	12,214.2	3,078.1	15,292.3	39,073.0	77,481.2	3,010.0	105,234.2	116,554.3
Mayo	13,711.1	11,009.0	6,719.8	20,430.9	12,931.7	23,940.7	11,975.3	3,254.0	15,229.2	39,169.9	80,287.7	3,106.1	108,448.6	119,457.6
Junio	13,374.5	10,453.0	7,173.3	20,547.7	14,344.4	24,797.4	11,489.4	3,346.6	14,836.0	39,633.4	81,087.6	3,124.5	110,267.9	120,720.9
Julio	13,620.8	10,395.9	6,153.2	19,774.0	13,640.5	24,036.4	11,976.1	3,546.4	15,522.5	39,558.9	81,502.5	3,127.5	110,665.5	121,061.4
Agosto	13,480.4	10,677.1	6,196.2	19,676.6	13,271.9	23,949.1	11,673.7	3,572.0	15,245.7	39,194.7	82,940.6	3,169.5	111,458.2	122,135.3
Septiembre 4/														
01	13,683.1	10,412.3	5,849.1	19,532.2	13,497.0	23,909.3	11,762.2	3,558.7	15,320.9	39,230.2	83,269.4	3,181.7	112,087.4	122,499.6
02	13,731.4	10,200.3	5,741.0	19,472.3	13,402.2	23,602.5	11,782.3	3,570.0	15,352.2	38,954.7	84,284.7	3,220.0	113,039.2	123,239.5
03	13,629.9	10,032.6	6,354.1	19,984.0	13,769.6	23,802.2	11,713.8	3,569.5	15,283.2	39,085.4	84,275.7	3,219.3	113,328.5	123,361.1
04	13,562.9	9,974.4	6,582.5	20,145.3	14,060.2	24,034.5	11,648.6	3,573.3	15,221.9	39,256.5	85,691.5	3,272.9	114,973.6	124,948.0
05	13,687.9	10,383.8	6,231.8	19,919.7	13,586.6	23,970.5	11,928.2	3,574.0	15,502.2	39,472.7	85,371.2	3,260.2	114,460.1	124,843.9
08	13,818.4	10,435.2	6,057.3	19,875.7	13,716.2	24,151.4	11,707.3	3,575.4	15,282.7	39,434.1	85,140.7	3,250.1	114,139.6	124,574.8
09	14,057.3	10,322.0	5,808.8	19,866.2	13,800.8	24,122.7	11,625.5	3,578.4	15,203.9	39,326.7	85,328.5	3,256.9	114,333.2	124,655.1
10	14,198.3	10,237.9	6,081.5	20,279.9	14,023.0	24,260.9	11,849.7	3,579.0	15,428.7	39,689.6	85,056.5	3,246.0	114,508.2	124,746.2
11	14,280.7	10,324.0	6,070.0	20,350.7	14,090.4	24,414.4	11,895.2	3,592.7	15,487.9	39,902.2	84,789.3	3,235.4	114,367.6	124,691.6
12	14,598.7	10,711.5	5,571.1	20,169.8	13,582.7	24,294.2	12,044.5	3,595.7	15,640.2	39,934.4	89,049.2	3,397.5	118,272.2	128,983.7
17	14,999.5	10,841.8	5,054.9	20,054.5	14,258.8	25,100.6	11,730.1	3,525.2	15,255.3	40,355.9	84,724.2	3,230.3	114,238.3	125,080.1
18	14,924.8	10,648.7	4,900.7	19,825.5	14,103.4	24,752.0	11,888.9	3,528.3	15,417.2	40,169.2	84,697.4	3,228.9	114,217.9	124,866.6
19	14,637.2	10,625.2	4,685.2	19,322.5	13,579.7	24,204.9	11,929.4	3,488.7	15,418.2	39,623.1	84,613.1	3,225.2	113,610.9	124,236.1
22	14,573.1	10,367.4	4,749.1	19,322.2	13,896.3	24,263.7	11,731.6	3,495.6	15,227.2	39,490.9	84,373.8	3,214.8	113,497.4	123,864.8
23	14,379.5	10,094.4	4,837.1	19,216.6	13,658.8	23,753.2	11,588.1	3,496.1	15,084.2	38,837.4	84,573.7	3,222.0	113,316.7	123,411.1
24	14,025.6	9,983.9	5,227.4	19,253.1	13,592.4	23,576.3	11,637.0	3,502.4	15,139.4	38,715.7	84,611.2	3,223.0	113,343.0	123,326.9
25	13,742.6	9,920.7	5,597.7	19,340.3	13,772.0	23,692.8	11,547.7	3,495.1	15,042.7	38,735.5	84,245.4	3,208.7	113,060.2	122,980.9
26	13,719.0	10,008.8	5,999.2	19,718.1	13,793.8	23,802.6	11,545.4	3,500.1	15,045.5	38,848.1	84,296.0	3,210.2	113,135.3	123,144.1
29	13,870.3	10,001.2	5,872.1	19,742.4	13,891.7	23,892.9	11,395.3	3,496.5	14,891.7	38,784.6	84,494.9	3,216.4	113,278.4	123,279.5
30	13,856.9	10,107.8	5,700.9	19,557.8	13,215.1	23,322.9	11,534.3	3,511.7	15,046.0	38,368.9	84,231.3	3,206.0	112,492.3	122,600.2
Variación interanual														
Ene.2014/Ene.2013	9.6	11.9	3.0	7.5	12.4	12.2	11.8	22.1	13.8	12.8	12.5	7.1	12.6	12.6
Feb.2014/Feb.2013	14.0	15.6	7.7	12.0	14.8	15.2	15.8	22.9	17.2	15.9	15.2	9.7	15.4	15.4
Mar.2014/Mar.2013	7.9	8.4	45.4	16.8	32.1	20.7	7.8	15.2	9.3	16.3	15.9	10.4	16.9	16.1
Abr.2014/Abr.2013	15.8	17.1	27.7	19.4	14.8	15.8	15.7	7.7	14.0	15.1	13.9	8.4	14.0	14.3
May.2014/May.2013	13.6	18.6	16.2	14.4	13.5	15.8	15.9	22.6	17.3	16.4	17.3	11.7	16.8	17.0
Jun.2014/Jun.2013	15.1	12.4	24.8	18.3	28.9	21.4	15.7	18.8	16.4	19.5	17.6	12.0	18.8	18.2
Jul.2014/Jul.2013	15.0	16.0	(4.1)	8.3	22.5	19.6	16.5	9.2	14.7	17.6	16.4	10.8	16.9	16.8
Ago.2014/Ago.2013	15.6	16.6	7.8	13.0	20.3	18.6	12.4	20.3	14.1	16.8	17.1	11.5	17.1	17.0
Sept.2014/Sept.2013	16.8	12.2	(4.6)	9.6	20.0	16.4	9.4	12.5	10.1	13.9	17.8	12.2	17.0	16.5

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

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.