



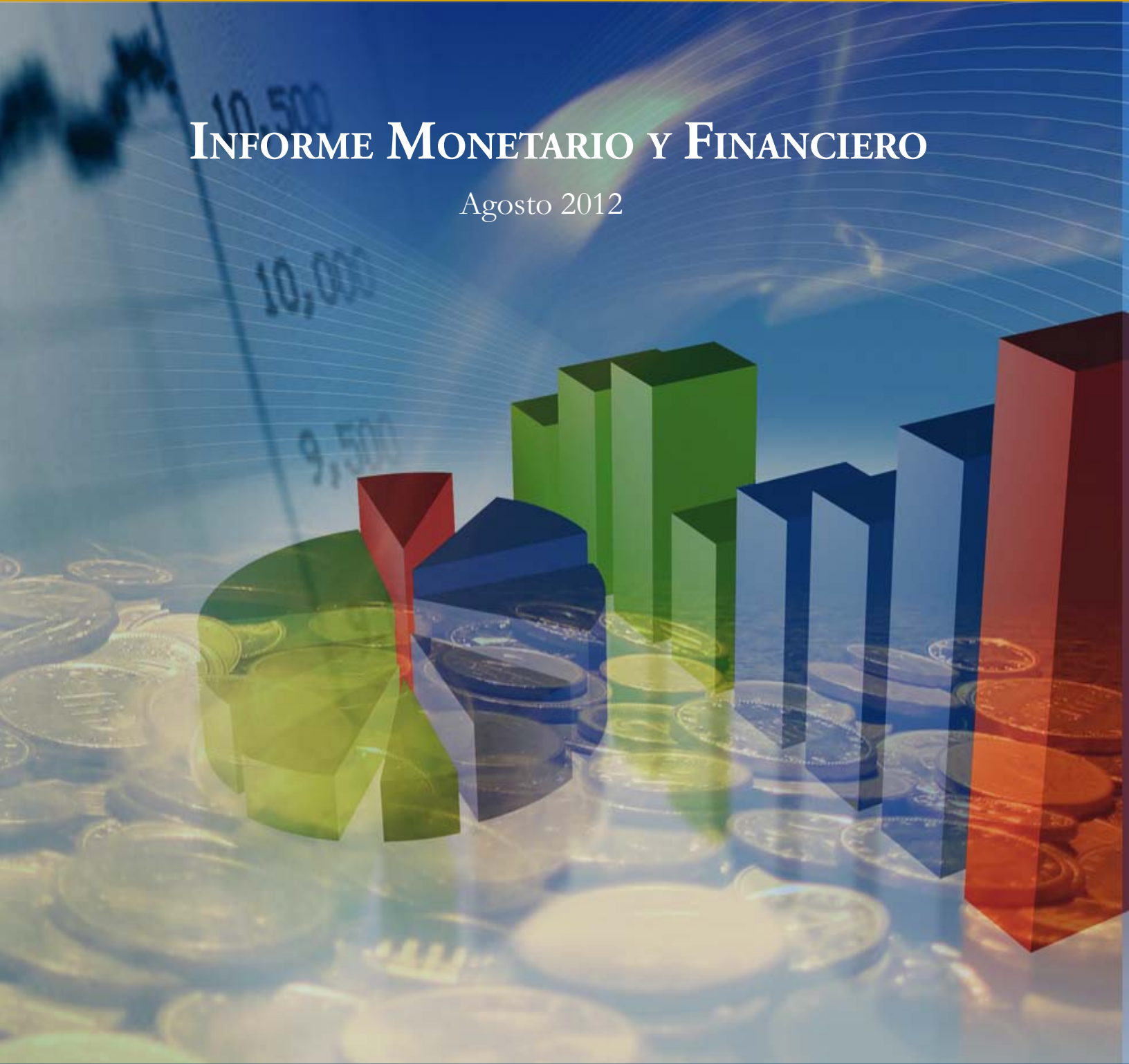
Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

FISCALES Y SERA DE CURSO LEGAL Y OBLIGATORIO PARA EL PAGO DE DEUDAS DENTRO DE LA REPUBLICA EL PAISAJE DE LA REPUBLICA

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Agosto 2012



División Económica

Septiembre 2012

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 7 de septiembre de 2012. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

| | |
|-------------------------------------|----|
| Resumen..... | 2 |
| Sistema Financiero | 3 |
| Depósitos | 3 |
| Crédito | 4 |
| Disponibilidades | 4 |
| Inversiones | 5 |
| Tasas de interés | 5 |
| Panorama monetario | 7 |
| Balance monetario | 7 |
| Operaciones de mercado abierto..... | 8 |
| Balance de reservas | 9 |
| Encaje legal..... | 10 |

Resumen

En el mes de agosto las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,006.3 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente de la disminución de inversiones en el exterior, del aumento de depósitos, y de la reducción de disponibilidades. Por su parte, dichos recursos fueron destinados a la entrega neta de crédito, al aumento de inversiones domésticas, y a la disminución de otros pasivos netos.

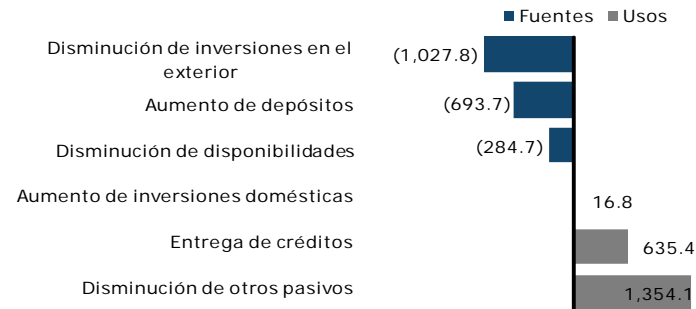
Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.4 por ciento al cierre de agosto (2.3% al cierre de julio 2012), y la tasa activa finalizó en 23.0 por ciento, 98 puntos bases por debajo de la tasa de cierre a julio 2012.

Por su parte, en el mes de agosto se registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 12.4 millones de dólares. La disminución en RINA se derivó principalmente de la venta de divisas (US\$21.5 millones), y en menor medida de los pagos efectuados por servicio de deuda externa por parte del sector público no financiero (US\$4.1 millones).

Finalmente, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras por un monto de 36.5 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 39.0 millones de dólares. El saldo en RIB al cierre de agosto fue de 1,787.2 millones de dólares (US\$21.4 millones por encima 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 22.9 millones de dólares, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.67 veces.

Sistema Financiero (Agosto 2012)

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



*No incluye Finca ni Fama

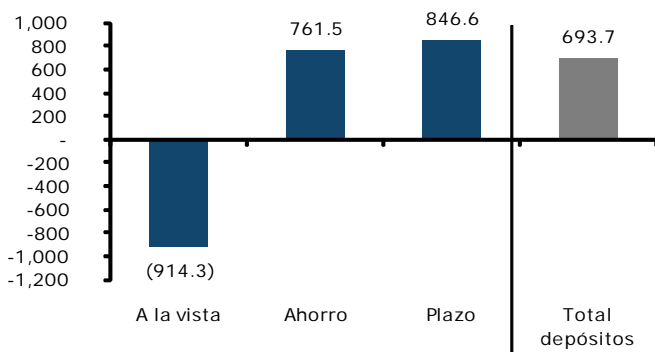
Fuente: BCN.

En el mes de agosto las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,006.3 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente de la disminución de inversiones en el exterior, del aumento de depósitos, y de la reducción de disponibilidades. Por su parte, dichos recursos fueron destinados a la entrega neta de crédito, al aumento de inversiones domésticas, y a la disminución de otros pasivos netos.

La disminución en las inversiones totales, obedeció a la reducción de las inversiones en el exterior (C\$1,027.8 millones), mientras que las inversiones domésticas se incrementaron en 16.8 millones de córdobas. El comportamiento de las inversiones en el exterior se asocia en parte a la dinámica del crédito, ya que las entregas netas fueron de 635.4 millones de córdobas en el mes de agosto.

En relación a los depósitos, éstos registraron un incremento de 693.7 millones de córdobas, debido a mayores depósitos en moneda extranjera (C\$1,274.5 millones), los que fueron contrarrestados por una disminución en los depósitos en moneda nacional (C\$580.8 millones), producto del traslado de recursos del Gobierno Central a sus cuentas corrientes en el BCN.

Depósitos totales por plazo (flujo en millones de córdobas)



Nota: Depósitos netos de cheques a compensar

Fuente: BCN.

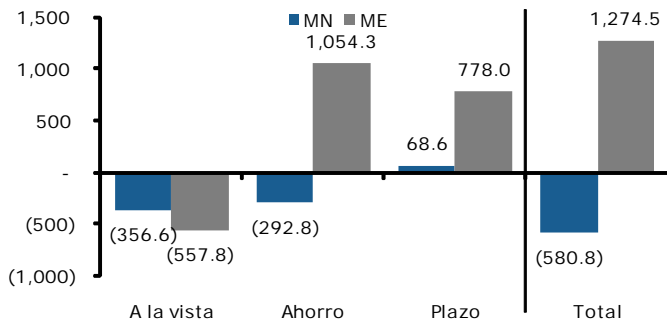
Asimismo, las disponibilidades disminuyeron en 284.7 millones de córdobas, lo cual se asoció con la reducción en los depósitos de encaje, en los depósitos en bancos del país y en caja. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el incremento en los depósitos en el exterior (C\$96 millones).

Depósitos

Una de las principales fuentes de recursos para el sistema financiero provino del incremento de los depósitos por el equivalente a 693.7 millones de córdobas, resultado de mayores captaciones en moneda extranjera, las cuales fueron parcialmente contrarrestadas por una disminución en los depósitos en moneda nacional (C\$580.8 millones). Con este resultado, a agosto los depósitos se encuentran

Depósitos totales por plazo y moneda

(flujos en millones de córdobas)

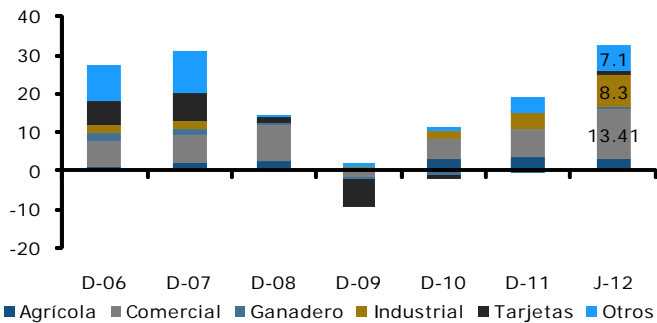


Nota: Depósitos netos de cheques a compensar

Fuente: BCN.

Contribuciones al crecimiento del crédito por sector

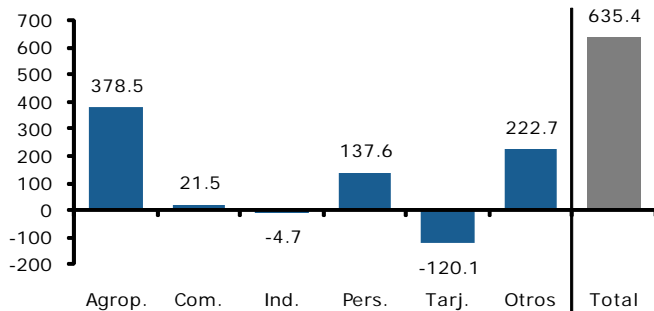
(puntos porcentuales)



Fuente: BCN.

Entrega neta de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas, agosto 2012)



*No incluye Finca ni Fama

Fuente: BCN.

creciendo 10.4 por ciento en términos interanuales interanual.

En términos de plazos, los depósitos a la vista disminuyeron en 914.3 millones de córdobas, mientras los depósitos a plazo y de ahorro aumentaron en 846.6 y 761.5 millones de córdobas, respectivamente. Cabe recalcar que el crecimiento de los depósitos en moneda extranjera en meses anteriores ha sido impulsado en parte por el sector hogares y de pequeñas empresas.

Crédito

La evolución del crédito durante el mes de agosto registró una senda de crecimiento continuo similar a la observada durante todo el año, alcanzando entregas netas por 2,648 millones de córdobas en los ocho primeros meses del año.

Particularmente, en el mes de agosto, las entregas netas de crédito se ubicaron en 635.4 millones de córdobas, concentrándose por segundo mes consecutivo en el sector agropecuario (C\$379.8 millones). Lo anterior se puede asociar al comportamiento estacional del financiamiento de la siembra de postrera.

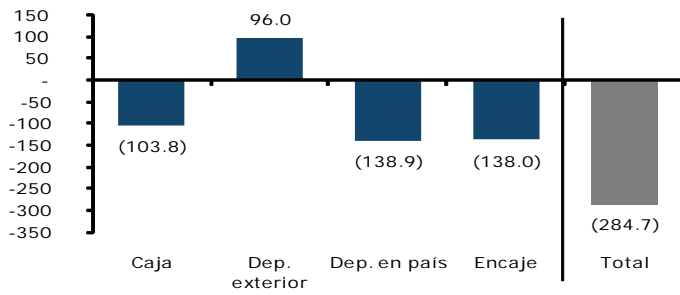
En relación al crédito de consumo (personal y tarjetas de crédito), las entregas netas al sector personal constituyeron el segundo monto más representativo (C\$137.6 millones), el cual fue parcialmente contrarrestado por las recuperaciones netas efectuadas al sector tarjetas de crédito (C\$120.1 millones). Al mes de julio, la cartera de crédito alcanzó un crecimiento de 32.8 por ciento (24.8% en términos reales), siendo este resultado liderado por la cartera comercial e industrial.

Disponibilidades

Las disponibilidades representaron una fuente de recursos para el sistema financiero, mostrando una disminución de 284.7 millones de córdobas respecto a julio. La menor disponibilidad de recursos fue producto de la reducción en los depósitos en bancos del país, en los depósitos de encaje y en caja (C\$138.9, C\$138.0 y C\$,103.8 millones, respectivamente). Lo anterior fue

Disponibilidades totales por rubro

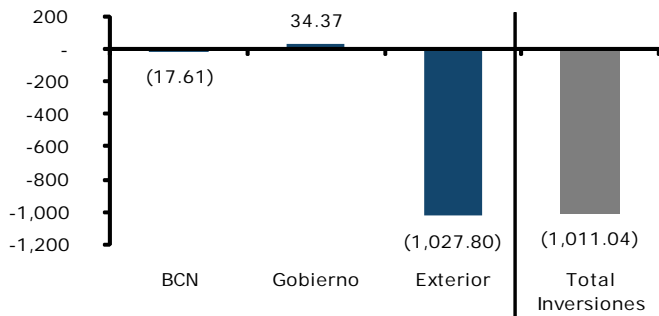
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Inversiones

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Tasas de interés - 2012

(en porcentaje)

| | | Ago 12 | Jul 12 |
|-------------------|---------------|-------------|-------------|
| Activas | C\$ | 47.8 | 48.4 |
| | U\$ | 12.8 | 12.6 |
| | P.Pond | 23.0 | 24.0 |
| Pasivas | C\$ | 1.8 | 3.0 |
| | U\$ | 2.5 | 2.2 |
| | P.Pond | 2.4 | 2.3 |
| Margen Financiero | C\$ | 45.9 | 45.4 |
| | U\$ | 10.3 | 10.4 |
| | P.Pond | 20.6 | 21.7 |

No incluye Fama ni Finca para las tasas activas.

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: Bancos Comerciales.

contrarrestado por un aumento en los depósitos en el exterior por 95.9 millones de córdobas.

La disminución de los depósitos de encaje se produjo en moneda nacional (C\$378.7 millones) y fue parcialmente contrarrestada por el aumento de los depósitos de encaje en moneda extranjera (C\$240.7 millones). El comportamiento del encaje en moneda nacional se asoció a la compra de divisas del SFN al BCN, y al uso de recursos para realizar inversiones en moneda nacional. El incremento del encaje en moneda extranjera, podría vincularse a un cambio en la composición de la cartera de activos del SFN, para fortalecer su posición de liquidez en moneda extranjera.

Adicionalmente, la reducción de la caja (C\$103.8 millones) se dió en moneda nacional (C\$201.5 millones), lo que fue consistente con la mayor demanda por numerario. Así, en agosto, la relación de caja en moneda nacional a depósitos en moneda nacional se situó en 10.6 por ciento (11.2% en julio).

Inversiones

Las inversiones mostraron una disminución de 1,011 millones de córdobas, producto de menores inversiones en el exterior (C\$1,027.8 millones). En este sentido, las inversiones en el exterior han disminuido durante los últimos meses, particularmente en los depósitos a plazo en instituciones financieras del exterior. Lo anterior se asocia con la dinámica observada en el crédito.

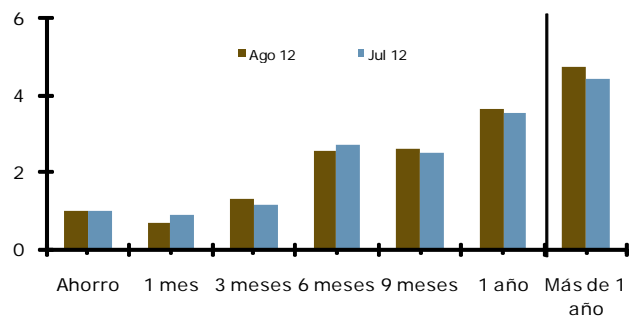
Con respecto a las inversiones domésticas, las mismas incrementaron en 16.8 millones de córdobas. Su incremento se registró en inversiones en el Gobierno (C\$34.4 millones), mientras las inversiones en Letras del BCN disminuyeron (C\$49.1 millones), en línea con la redención neta programada por el BCN.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.4 por ciento al cierre de agosto (2.3% a julio 2012), aumentando en los depósitos a plazos de 3, 9, 12 meses y más de un año.

Rendimiento de tasas pasivas

(porcentaje)



Fuente: BCN

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 23.0 por ciento al cierre de agosto, 98 puntos base por debajo de la tasa de cierre a julio 2012. Esta reducción en la tasa de interés activa respondió a una combinación de los efectos tasa y recomposición de sectores, fundamentalmente por la menor participación (34% en agosto y 36% en julio) y reducción de tasas (45% en agosto 46% en julio) en el sector de tarjetas de crédito.

Estos movimientos dieron como resultado una disminución en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 20.6 por ciento (21.7% en julio).

Panorama monetario (Agosto 2012)

Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

| Activos Netos | (22.9) | Pasivos Monetarios | (22.9) |
|---|---------------|--------------------------------------|---------------|
| I. Variación RINA | (12.4) | I. Demanda por Base Monetaria | (22.9) |
| II. Fuentes de recursos externos | 9.1 | Numerario | 4.1 |
| Intereses recibidos | 0.7 | Caja | (11.0) |
| Préstamos | 12.0 | Encaje en m.n. | (16.0) |
| Donaciones | 2.7 | | |
| Pagos de deuda externa | (4.1) | | |
| Uso del SPNF en M.E | (2.3) | | |
| Otros | (0.0) | | |
| III. Oferta interna de liquidez | (1.4) | | |
| Gobierno Central | (5.5) | | |
| Depósitos 1/ | 3.7 | | |
| Esfuerzo fiscal | (3.3) | | |
| Otros movimientos | 7.0 | | |
| Inversiones | 0.0 | | |
| Depositos a Plazo | (9.2) | | |
| Bonos bancarios | 0.0 | | |
| Bonos del tesoro | 0.0 | | |
| Política Monetaria 1/ | 4.1 | | |
| Títulos subasta del BCN | 2.5 | | |
| Resultado Cuasifiscal | 1.9 | | |
| Otros | (0.3) | | |

1/ Excluye fuentes externas

Fuente: BCN

Balance monetario

En el mes de agosto se registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 12.4 millones de dólares. La disminución en RINA se derivó principalmente de la venta de divisas (US\$21.5 millones), de los pagos efectuados por servicio de deuda externa por parte del sector público no financiero (destacan pagos al BID y FIDA por US\$2.4 y US\$0.8 millones, respectivamente), por el uso de recursos por parte del SPNF (US\$2.3 millones), así como por pago al exterior por acuñación de billetes y monedas.

La desacumulación de RINA fue parcialmente compensada por los ingresos recibidos en concepto de préstamos y donaciones por parte del SPNF por US\$14.7 millones (destacan recursos provenientes del BID y del IDA por US\$10.8 y US\$1.4 millones, respectivamente).

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria se contrajo en 22.9 millones de dólares, producto de la disminución de encaje y caja en moneda nacional (US\$16.0 y US\$11.0 millones, respectivamente), que fue levemente compensado por un incremento en el numerario (US\$4.1 millones).

La disminución del encaje en moneda nacional se relacionó principalmente con la venta de divisas por parte del BCN al sistema financiero (US\$21.5 millones), así como con los traslados de recursos del Gobierno Central a sus cuentas corrientes en el BCN. Adicionalmente, la disminución de la caja en moneda nacional estuvo en línea con la expansión del numerario durante el mes.

En términos de la oferta interna de liquidez, ésta disminuyó en 1.4 millones de dólares. Dicha disminución fue liderada por el Gobierno Central, el cual extrajo liquidez por el equivalente a 5.5 millones de dólares mediante la colocación de depósitos a plazo en moneda nacional en el BCN (US\$9.2 millones), principalmente para el pago del principal de Bonos de

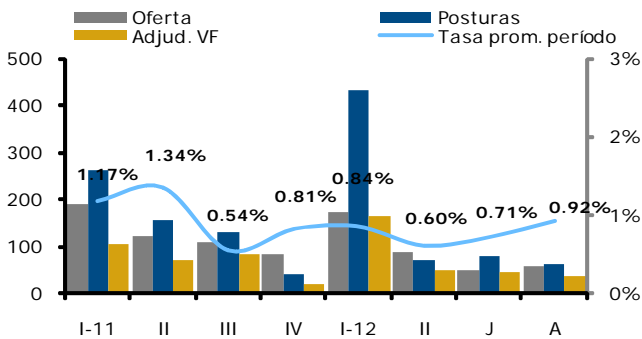
la República programados a vencer en octubre 2012. Asimismo, el traslado de recursos del Gobierno Central a sus cuentas corrientes del BCN por recaudación tributaria (US\$3.3 millones) también contribuyó a la contracción de liquidez.

Por su parte, el gobierno compensó la contracción de liquidez a través de la cordobización de recursos en moneda extranjera de sus cuentas corrientes en el BCN (US\$7.0 millones) principalmente para ejecución de proyectos.

En relación a la política monetaria, el comportamiento contractivo del Gobierno Central, permitió al BCN un comportamiento expansivo derivado de la redención neta de Letras (US\$2.5 millones) y la pérdida cuasifiscal en moneda nacional (US\$1.9 millones).

El desequilibrio entre oferta y demanda monetaria derivó en una venta de divisas del BCN al sistema financiero por 21.5 millones de dólares. La demanda de divisas por parte del SFN se relaciona con la normalización del encaje en moneda extranjera, dada la canalización de recursos destinados al crédito.

Subastas competitivas de Letras del BCN
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

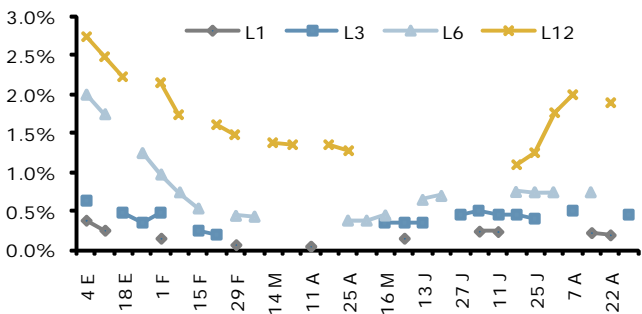
Operaciones de mercado abierto

En el mes de agosto de 2012, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras por 36.5 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 39.0 millones de dólares, derivando en una redención neta de Letras de 2.5 millones de dólares.

Al igual que en el mes de julio, las posturas recibidas en las subastas del mes de agosto (US\$62.5 millones) fueron mayores a la oferta de Letras (US\$56 millones).

De las Letras adjudicadas, el 53.4 por ciento se colocaron a plazos mayores a 119 días (menor plazo efectivo de adjudicación de las Letras a 6 meses). Lo anterior combinado con 46.6 por ciento colocado a un plazo menor de 92 días resultó en un plazo promedio de colocación de 161 días, mayor al registrado en julio (144 días). El incremento en el plazo promedio se debe a que el BCN dirigió su oferta de agosto a Letras con plazos mayores a 119 días (66.1% de la oferta total), con el fin de drenar la liquidez generada por la

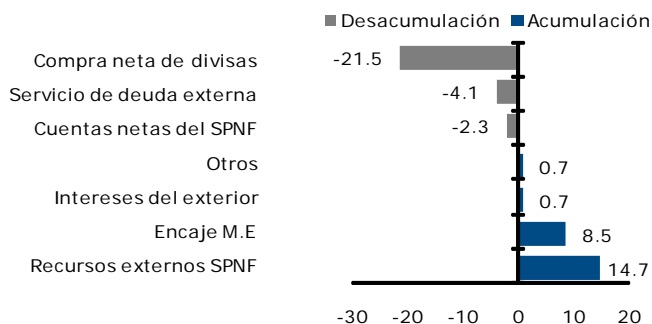
Tasas efectivas Letras BCN 2012
(porcentaje)



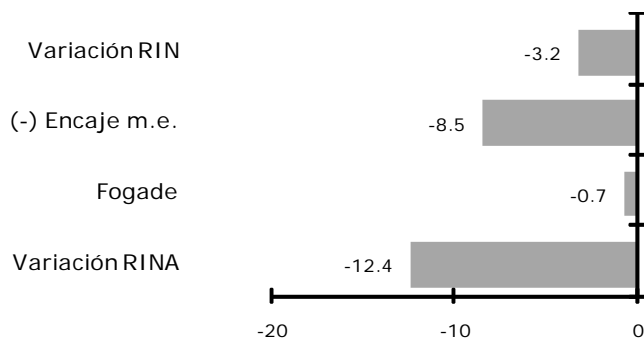
Fuente: BCN

Balance de reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



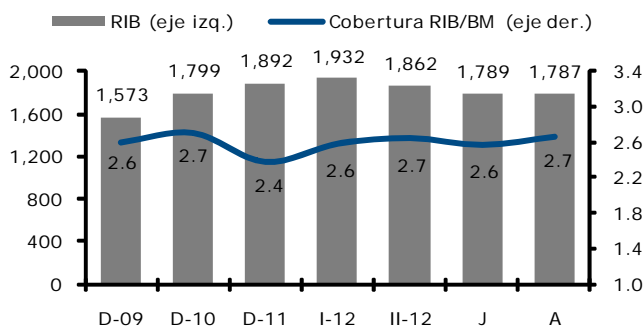
Dando como resultado...



Fuente: BCN

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN

redención de Letras y BPI a inicios del mes de agosto (US\$39.0 y US\$12.5 millones, respectivamente).

Así, la oferta y adjudicación de Letras a mayores plazos permitió ampliar las opciones de inversión y repartir la mayor demanda no sólo en los plazos cortos (menores a 180 días). Las condiciones de liquidez del mercado monetario junto a los plazos de instrumentos ofrecidos contribuyeron a un incremento en la tasa promedio de agosto (0.92%) respecto a julio (0.71%).

Balance de reservas

La desacumulación de reservas internacionales netas (US\$3.2 millones) fue originada fundamentalmente por la venta neta de divisas (US\$21.5 millones), el pago por el servicio de deuda externa del sector público no financiero por 4.1 millones de dólares, el uso de los recursos en dólares del Gobierno Central en el BCN (US\$2.3 millones), y transferencias al exterior para el pago por acuñación de billetes y monedas.

Por otro lado, la desacumulación de reservas netas fue contrarrestada fundamentalmente por los recursos externos recibidos por el SPNF en concepto de préstamos y donaciones líquidas y atadas (US\$14.7 millones), así como recursos provenientes por Banco Produzcamos (US\$7.5 millones).

Asimismo, el aumento registrado en el encaje en moneda extranjera (US\$8.5 millones) también contribuyó a contrarrestar la desacumulación de las reservas internacionales netas. El aumento en encaje en moneda extranjera se vincula a la compra de divisas del SFN al BCN, a la disminución de las inversiones en el exterior del SFN y al aumento de los depósitos en moneda extranjera.

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtiene una desacumulación de RINA por 12.4 millones de dólares.

De esta forma, el saldo en RIB al final de agosto fue de 1,787.2 millones de dólares, lo que representó un crecimiento interanual de 1.2 por ciento (US\$21.4 millones por encima del monto registrado al cierre de agosto 2011). El nivel de reservas alcanzado,

conjugado con la contracción de la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.67 veces, nivel favorable en términos de respaldo a la convertibilidad de la moneda.

Encaje legal

Las tasas efectivas de encaje al cierre de agosto, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de la tasa de encaje diaria requerida en 8.6 y 3.5 puntos porcentuales, respectivamente.

Respecto al excedente diario de encaje en moneda nacional, éste cerró en 2,096.3 millones de córdobas en agosto (C\$2,463.4 en julio), reflejando una disminución en 1.8 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje de agosto (20.6%) respecto a julio (22.1%).

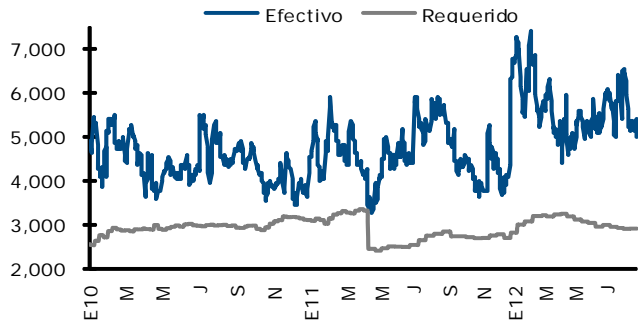
En el caso del excedente catorcenal en moneda nacional, este cerró en 1,589.2 millones de córdobas (C\$2,336.1 millones en julio), reflejando una disminución de 3.0 puntos porcentuales en la tasa efectiva catorcenal de agosto (21.5%) respecto a julio (24.5%).

En relación al encaje diario en moneda extranjera, el sistema financiero presentó en agosto un excedente de 94.3 millones de dólares (US\$84.9 millones en el mes de julio), reflejando un aumento de 0.4 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje de agosto (15.5%) respecto al mes de julio (15.2%).

En el caso del excedente catorcenal en moneda extranjera, éste cerró en 64.0 millones de dólares (US\$41.9 millones en julio), reflejando un aumento de 0.8 puntos porcentuales en la tasa efectiva catorcenal de agosto (16.6%) respecto a julio (16.5%).

Encaje legal diario en moneda nacional

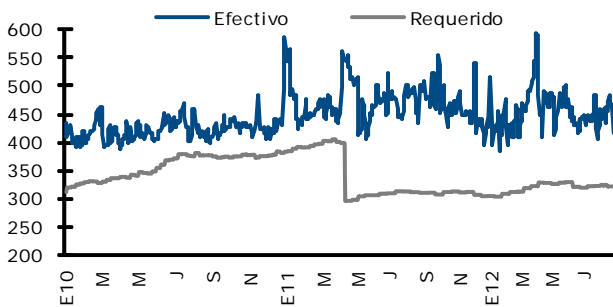
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en moneda extranjera

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

ANEXOS

Cuadro # 1

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas) al 31 de agosto de 2012

| Conceptos | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | | | | Variaciones absolutas | |
|---|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|------------------|
| | | | | Mar-31 | Jun-30 | Jul-31 | Ago-31 | Agosto | Ene-Ago |
| 1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/} | 890.7 | 988.8 | 1,088.5 | 1,056.0 | 1,137.9 | 1,105.8 | 1,093.4 | (12.4) | 4.9 |
| 1.1.- RIN ^{6/} | 1,422.8 | 1,631.6 | 1,710.5 | 1,753.1 | 1,689.1 | 1,618.7 | 1,615.4 | (3.2) | (95.1) |
| 1.2.- Encaje moneda extranjera | (447.2) | (550.7) | (522.7) | (595.6) | (446.5) | (407.5) | (415.9) | (8.5) | 106.7 |
| 1.3.- Mora (saldo) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 1.4.- FOGADE | (84.9) | (92.1) | (99.4) | (101.5) | (104.7) | (105.4) | (106.1) | (0.7) | (6.8) |
| 2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 6/} | 1,573.1 | 1,799.0 | 1,892.2 | 1,932.2 | 1,862.4 | 1,788.8 | 1,787.2 | (1.7) | (105.1) |
| 3.- Crédito Sector Público no Financiero | (6,911.7) | (9,344.7) | (10,819.4) | (10,978.6) | (13,426.0) | (12,196.0) | (12,476.6) | (280.7) | (1,657.2) |
| 3.1.- Gobierno Central ^{4/} | (6,910.9) | (9,344.7) | (10,819.4) | (10,978.6) | (13,426.0) | (12,196.0) | (12,476.6) | (280.7) | (1,657.2) |
| 3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez | 407.8 | 214.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 3.1.2.- Moneda nacional | (2,067.8) | (3,797.9) | (4,191.4) | (4,982.8) | (5,732.6) | (4,998.3) | (5,076.9) | (78.6) | (885.4) |
| 3.1.3.- Moneda extranjera | (2,833.7) | (3,099.2) | (3,807.4) | (3,489.2) | (3,449.1) | (3,261.9) | (3,247.0) | 14.9 | 560.5 |
| 3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados | 251.0 | 251.0 | 251.0 | 251.0 | 251.0 | 251.0 | 251.0 | 0.0 | 0.0 |
| 3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES | 477.7 | 477.7 | 477.7 | 477.7 | 477.7 | 477.7 | 477.7 | 0.0 | 0.0 |
| 3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular | 214.3 | 214.3 | 214.3 | 214.3 | 214.3 | 214.3 | 214.3 | 0.0 | 0.0 |
| 3.1.7.- Títulos especiales de inversión ^{5/} | (1,128.3) | (704.1) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 3.1.8.- Bonos especiales de inversión ^{5/} | (2,231.9) | (2,900.6) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 3.1.9.- Depósitos a plazos | 0.0 | 0.0 | (3,763.5) | (3,449.5) | (5,187.2) | (4,878.8) | (5,095.8) | (217.0) | (1,332.3) |
| 3.2.- Resto del sector público | (0.8) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 4.- Crédito otras instituciones | (533.3) | (637.8) | (589.6) | (603.1) | (624.1) | (545.0) | (523.6) | 21.4 | 66.0 |
| 4.1.- Crédito | 91.9 | 94.4 | 82.2 | 80.7 | 81.0 | 81.7 | 83.2 | 1.5 | 0.9 |
| 4.2.- Moneda nacional | 620.4 | 727.0 | 665.0 | 678.7 | 700.2 | 595.4 | 601.8 | 6.4 | (63.2) |
| 4.3.- Moneda extranjera | 4.7 | 5.2 | 6.9 | 5.0 | 4.9 | 31.3 | 4.9 | (26.4) | (1.9) |
| 5.- Depósitos de bancos (MN) | 4,806.4 | 4,618.4 | 6,859.5 | 5,415.4 | 5,885.1 | 5,399.6 | 5,020.9 | (378.7) | (1,838.6) |
| Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{2/} | 30.2 | 24.1 | 28.7 | 19.9 | 23.4 | 22.1 | 20.6 | (1.5) | (8.1) |
| Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{2/} | 23.3 | 23.4 | 20.2 | 22.0 | 16.8 | 15.2 | 15.5 | 0.4 | (4.7) |
| Encaje sobre base promedio catorcenal MN (en %) ^{2/} | 0.0 | 0.0 | 27.4 | 19.1 | 22.8 | 24.6 | 21.5 | (3.0) | (5.9) |
| Encaje sobre base promedio catorcenal ME (en %) ^{2/} | 0.0 | 0.0 | 18.1 | 19.9 | 16.5 | 16.6 | 17.4 | 0.8 | (0.7) |
| 6.- Depósitos Banco Produzcamos | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 180.4 | 180.2 | 180.1 |
| 7.- Títulos valores ^{5/} | 12,204.1 | 11,549.4 | 10,123.8 | 10,292.5 | 12,236.5 | 12,752.1 | 12,910.2 | 158.0 | 2,786.3 |
| 7.1.- Bonos bancarios ^{3/} | 3,980.9 | 4,126.5 | 4,276.6 | 4,276.6 | 4,223.8 | 4,223.8 | 4,223.8 | 0.0 | (52.8) |
| 7.2.- Letras BCN | 4,753.3 | 3,805.0 | 2,083.8 | 2,566.5 | 2,825.5 | 3,649.6 | 3,590.6 | (59.0) | 1,506.8 |
| 7.3.- Bonos BCN | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 7.4.- TEI a valor facial | 2,032.0 | 3,618.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 7.5.- BEI a valor facial | 1,437.9 | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | 0.0 | 0.0 |
| 7.6.- Depósitos a plazo | 0.0 | 0.0 | 3,763.5 | 3,449.5 | 5,187.2 | 4,878.8 | 5,095.8 | 217.0 | 1,332.3 |
| 8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/} | 62,616.5 | 78,614.5 | 90,670.0 | 98,506.6 | 94,325.7 | 94,886.2 | 96,081.6 | 1,195.4 | 5,411.6 |
| 8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A) | 21,597.6 | 26,946.1 | 33,627.7 | 35,846.2 | 32,268.8 | 31,779.3 | 31,382.4 | (396.9) | (2,245.2) |
| 8.1.1.- Medio circulante (M1A) | 13,610.9 | 15,968.3 | 18,523.4 | 20,844.0 | 18,694.7 | 18,458.4 | 18,285.7 | (172.7) | (237.7) |
| 8.1.1.1.- Numerario | 6,157.7 | 8,224.8 | 9,686.4 | 10,067.1 | 8,467.1 | 8,322.5 | 8,419.4 | 96.8 | (1,267.0) |
| 8.1.1.2.- Depósitos a la vista | 7,453.3 | 7,743.6 | 8,837.0 | 10,776.9 | 10,227.6 | 10,135.8 | 9,866.3 | (269.5) | 1,029.3 |
| 8.1.2.- Cuasidinero | 7,986.6 | 10,977.7 | 15,104.3 | 15,002.2 | 13,574.1 | 13,321.0 | 13,096.8 | (224.2) | (2,007.5) |
| 8.1.2.1.- Ahorro | 5,539.2 | 7,209.6 | 11,004.8 | 10,973.8 | 9,764.9 | 9,776.2 | 9,483.4 | (292.8) | (1,521.4) |
| 8.1.2.2.- Plazo | 2,447.4 | 3,768.1 | 4,099.5 | 4,028.4 | 3,809.2 | 3,544.8 | 3,613.3 | 68.6 | (486.1) |
| 8.2.- Pasivos en moneda extranjera | 41,018.9 | 51,668.5 | 57,042.3 | 62,660.4 | 62,056.9 | 63,106.9 | 64,699.2 | 1,592.3 | 7,656.9 |
| 8.2.1.- Vista | 10,379.0 | 13,999.7 | 12,131.9 | 13,673.9 | 15,665.7 | 16,556.8 | 16,316.9 | (239.9) | 4,185.0 |
| 8.2.2.- Ahorro | 16,482.5 | 23,611.4 | 30,698.0 | 34,367.1 | 31,469.1 | 31,334.1 | 32,388.4 | 1,054.3 | 1,690.4 |
| 8.2.3.- Plazo | 14,157.4 | 14,057.3 | 14,212.4 | 14,619.4 | 14,922.1 | 15,215.9 | 15,994.0 | 778.0 | 1,781.5 |
| 9.- Depósitos del SPNF | 8,761.2 | 9,274.9 | 11,843.3 | 11,895.7 | 11,770.5 | 11,770.5 | 11,770.5 | 0.0 | (72.8) |
| 9.1.- Del cual Gobierno Central | 5,749.4 | 6,159.8 | 7,837.0 | 7,697.1 | 7,415.8 | 7,415.8 | 7,415.8 | 0.0 | (421.2) |
| Inflación acumulada | 0.93 | 9.23 | 7.95 | 1.77 | 2.19 | 2.46 | | | |

1/ : Millones de dólares.

2/ : Información al 31 de agosto de 2012. 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

3/ : 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.

4/ : Para el 2006, 2007, 2008 y 2009 no incluye recuperación por bono bancario por C\$601.0, C\$507.0, C\$23.7 y C\$48.5 millones respectivamente. No incluye bono de capitalizac

5/ : Para el 2012 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$23.5455

6/ : Incluye FOGADE.

7/ : Información al 31 de diciembre de 2011 con estados financieros y 2012 con encaje legal

Fuente : DPE.

Cuadro # 2:

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas) al 31 de agosto de 2012

| | 2009 | 2010 | 2011 | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Ene.-Agos. |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Tipo de cambio 2009 : 20.3395 | | | | | | | | | | | | |
| Tipo de cambio 2010 : 21.3565 | | | | | | | | | | | | |
| Tipo de cambio 2011 : 21.4243 | | | | | | | | | | | | |
| Tipo de cambio 2012 : 23.5455 | | | | | | | | | | | | |
| I.- Reservas internacionales netas ajustadas | 5,280.7 | 2,095.8 | 2,232.8 | (1,084.1) | 400.1 | (80.2) | 1,446.1 | 167.0 | 314.1 | (755.6) | (292.1) | 115.3 |
| I.- RINA en millones de dólares | 259.6 | 98.1 | 99.6 | (46.0) | 17.0 | (3.4) | 61.4 | 7.1 | 13.3 | (32.1) | (12.4) | 4.9 |
| 1.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/} | 432.3 | 225.9 | 93.3 | (86.0) | (28.5) | 154.4 | (45.0) | (22.2) | (2.5) | (73.5) | (1.7) | (105.1) |
| 1.2.- Reservas internacionales netas ^{1/} | 393.0 | 208.8 | 78.9 | (85.7) | (29.1) | 157.4 | (45.2) | (17.6) | (1.2) | (70.4) | (3.2) | (95.1) |
| 1.3.- Depósitos encaje moneda extranjera | (127.0) | (103.5) | 28.0 | 40.4 | 46.8 | (160.2) | 107.6 | 25.4 | 16.1 | 39.0 | (8.5) | 106.7 |
| 1.4.- FOGADE | (6.4) | (7.2) | (7.3) | (0.7) | (0.7) | (0.6) | (1.0) | (0.8) | (1.5) | (0.7) | (0.7) | (6.8) |
| II.- Activos internos netos | (4,621.8) | (28.7) | (771.2) | 765.7 | (482.0) | 861.2 | (2,414.3) | (675.3) | (437.6) | 611.0 | 388.9 | (1,382.3) |
| 1.- Sector Público no Financiero | (808.2) | (2,204.0) | (1,552.9) | 626.3 | (93.1) | (692.4) | (1,893.4) | (538.6) | (68.1) | 1,230.0 | (280.8) | (1,710.1) |
| 1.1 - Gobierno Central (neto) | (824.3) | (2,204.0) | (1,552.9) | 626.3 | (93.1) | (692.4) | (1,893.4) | (538.6) | (68.1) | 1,230.0 | (280.8) | (1,710.1) |
| 1.1.1 - Bonos | (243.3) | (255.5) | (518.5) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | (52.8) | 0.0 | 0.0 | (52.8) |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro | (194.2) | (203.9) | (214.1) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios | (49.1) | (51.6) | (53.5) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | (52.8) | 0.0 | 0.0 | (52.8) |
| 1.1.1.2 - Bono de capitalización | 0.0 | 0.0 | (250.9) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 1.1.2 - Depósitos | (119.5) | (1,847.8) | (920.6) | (79.5) | (93.1) | (300.6) | (1,353.4) | (261.6) | 905.4 | 921.5 | (63.8) | (325.0) |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional | 1,005.9 | (1,429.2) | (393.6) | (316.6) | 84.0 | (558.8) | (1,334.2) | (454.3) | 1,038.7 | 734.3 | (78.6) | (885.4) |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera | (1,125.3) | (418.6) | (527.0) | 237.1 | (177.1) | 258.2 | (19.3) | 192.6 | (133.3) | 187.2 | 14.8 | 560.4 |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión | (461.5) | (100.8) | 3,604.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 1.1.4 - Depósitos a plazo | 0.0 | 0.0 | (3,718.6) | 705.8 | 0.0 | (391.8) | (540.0) | (277.0) | (920.7) | 308.4 | (217.0) | (1,332.3) |
| 1.2 - Resto sector público | 16.1 | 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) | (76.3) | (110.9) | 44.8 | (1.1) | (8.5) | (4.0) | (10.8) | (5.3) | (4.9) | 79.1 | 21.4 | 66.0 |
| 3.- Sistema financiero neto | (1,398.1) | (45.5) | (2,215.5) | 114.5 | 595.4 | 860.4 | (333.5) | (396.3) | (314.5) | (73.1) | 458.4 | 911.2 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 3.2- Depósitos Banco Produzcamos | 0.3 | (0.3) | (0.1) | 0.1 | (0.2) | 0.2 | (48.8) | 48.8 | (0.0) | (0.0) | (180.2) | (180.1) |
| 3.3- Encaje moneda nacional | (1,290.7) | 188.0 | (2,241.1) | 726.6 | 381.2 | 336.3 | 535.7 | (148.0) | (857.5) | 485.5 | 378.7 | 1,838.6 |
| 3.4.- Flotante cámara compensación | (0.3) | 0.6 | 51.5 | 85.7 | 194.9 | (28.5) | (283.5) | (16.9) | 18.1 | (16.6) | (0.8) | (47.7) |
| 3.5- Caja bancos comerciales | (106.5) | (245.0) | (25.5) | (697.8) | 20.0 | 552.6 | (537.2) | (280.1) | 524.8 | (542.0) | 260.5 | (699.2) |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos | (1.0) | 11.3 | (0.3) | (0.1) | (0.5) | (0.2) | 0.2 | (0.1) | 0.1 | 0.0 | 0.2 | (0.3) |
| 4.- Colocación neta de títulos | (875.4) | 708.2 | 1,602.4 | (93.7) | (1,052.1) | 597.1 | (237.0) | 228.0 | (205.3) | (829.7) | 46.3 | (1,546.5) |
| 4.1- Títulos estandarizados | (875.4) | 708.2 | 1,602.4 | (93.7) | (1,052.1) | 597.1 | (237.0) | 228.0 | (205.3) | (829.7) | 46.3 | (1,546.5) |
| 4.1.1- Letras del BCN | (924.5) | 656.6 | 1,548.9 | (93.7) | (1,052.1) | 597.1 | (237.0) | 228.0 | (258.0) | (829.7) | 46.3 | (1,599.3) |
| 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 |
| 4.1.3- Bonos bancarios | 49.1 | 51.6 | 53.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 52.8 | 0.0 | 0.0 | 52.8 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 5.- Préstamo mediano y largo plazo | 328.5 | 361.7 | 387.9 | 50.9 | 0.0 | 27.6 | 10.8 | 0.0 | 46.5 | 27.5 | 0.0 | 163.2 |
| 6.- Resultado quasi-fiscal | 1,513.7 | 1,248.7 | 656.3 | 29.8 | 40.9 | 49.4 | 44.3 | 15.1 | 66.6 | 163.6 | 123.1 | 532.9 |
| 7.- Otros activos y pasivos netos | (3,306.0) | 13.1 | 305.9 | 39.0 | 35.2 | 23.1 | 5.5 | 21.8 | 42.1 | 13.6 | 20.6 | 200.9 |
| III.- Numerario | 658.9 | 2,067.1 | 1,461.6 | (318.4) | (81.9) | 781.0 | (968.2) | (508.3) | (123.5) | (144.6) | 96.8 | (1,267.0) |
| Memo: | | | | | | | | | | | | |
| 8.- Base monetaria | 2,056.1 | 2,124.2 | 3,728.2 | (347.2) | (483.1) | (107.9) | (966.7) | (80.2) | 209.2 | (88.0) | (542.3) | (2,406.3) |
| 8.1.- Emisión | 765.4 | 2,312.1 | 1,487.1 | 379.5 | (101.9) | 228.4 | (431.0) | (228.2) | (648.3) | 397.4 | (163.6) | (567.8) |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales | 1,290.7 | (188.0) | 2,241.1 | (726.6) | (381.2) | (336.3) | (535.7) | 148.0 | 857.5 | (485.5) | (378.7) | (1,838.6) |

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : DPE.

Cuadro #3:
Resultado cuasi-fiscal
(flujo en miles de córdobas) al 31 de agosto de 2012

| Conceptos | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Ene.-Agos. |
|--|--------------------|----------------------|----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 1 Ingresos financieros Recibidos | 500,646.0 | 286,789.0 | 357,070.0 | 517,298.0 | 80,731.0 | 19,116.0 | 42,154.0 | 46,952.0 | 24,227.0 | 130,453.0 | 52,495.0 | 20,206.0 | 416,334.0 |
| 1.1 Por depósitos en el exterior | 373,546.0 | 44,182.0 | 62,474.0 | 49,455.0 | 789.0 | 1,169.0 | 1,634.0 | 2,683.0 | 2,101.0 | 3,771.0 | 10,195.0 | 5,129.0 | 27,471.0 |
| 1.2 Por notas y bonos | 0.0 | 22,754.0 | 45,185.0 | 125,571.0 | 79,942.0 | 16,321.0 | 16,269.0 | 44,269.0 | 20,652.0 | 14,020.0 | 42,300.0 | 13,910.0 | 247,683.0 |
| 1.3 Por Tenencias DEG-FMI | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1,626.0 | 0.0 | 0.0 | 1,474.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 4,267.0 |
| 1.4 Por préstamos concedidos por el BCN | 127,100.0 | 219,853.0 | 218,232.0 | 215,879.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 106,850.0 | 106,850.0 | 0.0 | 213,700.0 |
| 1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios | 92,953.0 | 193,649.0 | 200,742.0 | 208,040.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 106,850.0 | 0.0 | 0.0 | 106,850.0 |
| 1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro | 34,147.0 | 26,204.0 | 17,490.0 | 7,839.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 2 Fluctuación bono MTI | 0.0 | 0.0 | 31,179.0 | 126,393.0 | 0.0 | 0.0 | 24,251.0 | 0.0 | 0.0 | 5,812.0 | 0.0 | 0.0 | 30,063.0 |
| 2 Gastos financieros pagados | 984,739.0 | 1,223,817.0 | 1,157,320.0 | 835,466.0 | 64,358.0 | 35,757.0 | 67,919.0 | 14,809.0 | 8,905.0 | 170,044.0 | 15,680.0 | 20,600.0 | 398,072.0 |
| 2.1 Intereses pagados por deuda externa | 230,786.0 | 188,588.0 | 130,847.0 | 114,067.0 | 2,489.0 | 1,203.0 | 24,689.0 | 7,041.0 | 634.0 | 21,856.0 | 2,379.0 | 1,217.0 | 61,508.0 |
| 2.2 Otras operaciones | 753,953.0 | 1,035,229.0 | 1,026,473.0 | 721,399.0 | 61,869.0 | 34,554.0 | 43,230.0 | 7,768.0 | 8,271.0 | 148,188.0 | 13,301.0 | 19,383.0 | 336,564.0 |
| 2.2.1 Servicios Internacionales | 7,772.0 | 33,846.0 | 7,175.0 | 11,828.0 | 838.0 | 568.0 | 224.0 | 1,023.0 | 706.0 | 395.0 | 396.0 | 861.0 | 5,011.0 |
| 2.2.2 Pagos FMI, cargos netos | 17,742.0 | 16,320.0 | 9,793.0 | 15,172.0 | 0.0 | 1,767.0 | 0.0 | 0.0 | 1,632.0 | 0.0 | 0.0 | 1,310.0 | 4,709.0 |
| 2.2.3 Bonos bancarios | 92,953.0 | 193,649.0 | 200,742.0 | 208,040.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 106,850.0 | 0.0 | 0.0 | 106,850.0 |
| 2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno | 61,406.0 | 54,042.0 | 112,608.0 | 7,216.0 | 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 | 403,285.0 | 2,671.0 | 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 | 156,387.0 | 713,860.0 | 675,748.0 | 332,203.0 | 57,495.0 | 32,192.0 | 11,182.0 | 6,745.0 | 5,933.0 | 204.0 | 7,449.0 | 17,212.0 | 138,412.0 |
| 2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero | 5,991.0 | 19,141.0 | 15,578.0 | 26,280.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 2.2.8 Depósitos a plazo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 114,670.0 | 3,536.0 | 0.0 | 31,824.0 | 0.0 | 0.0 | 40,739.0 | 5,456.0 | 0.0 | 81,555.0 |
| 2.2.9 Otros egresos | 8,417.0 | 1,700.0 | 4,829.0 | 5,990.0 | 0.0 | 27.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 27.0 |
| 3 Flujo financiero (1-2) | (484,093.0) | (937,028.0) | (800,250.0) | (318,168.0) | 16,373.0 | (16,641.0) | (25,765.0) | 32,143.0 | 15,322.0 | (39,591.0) | 36,815.0 | (394.0) | 18,262.0 |
| 4 Ingresos de operaciones recibidos | 95,815.0 | 91,931.0 | 65,011.0 | 70,917.0 | 14,972.0 | 2,743.0 | 3,720.0 | 2,835.0 | 4,080.0 | 2,641.0 | 8,619.0 | 8,585.0 | 48,195.0 |
| 4.1 Comisiones y reembolsos | 23,570.0 | 16,622.0 | 17,756.0 | 21,498.0 | 2,051.0 | 1,044.0 | 1,428.0 | 2,062.0 | 1,832.0 | 1,847.0 | 1,589.0 | 2,037.0 | 13,890.0 |
| 4.2 Otros productos | 13,997.0 | 26,593.0 | 17,096.0 | 14,082.0 | 2,822.0 | 1,676.0 | 950.0 | 660.0 | 2,169.0 | 747.0 | 542.0 | 1,436.0 | 11,002.0 |
| 4.3 Uno por ciento de venta de divisas | 58,248.0 | 48,716.0 | 30,159.0 | 35,337.0 | 10,099.0 | 23.0 | 1,342.0 | 113.0 | 79.0 | 47.0 | 6,488.0 | 5,112.0 | 23,303.0 |
| 5 Gastos de operaciones pagados | 459,867.0 | 668,597.0 | 513,422.0 | 409,031.0 | 61,160.0 | 27,036.0 | 27,365.0 | 79,256.0 | 34,512.0 | 29,619.0 | 209,071.0 | 131,307.0 | 599,326.0 |
| 5.1 Gastos presupuestables | 378,761.0 | 417,994.0 | 395,083.0 | 408,643.0 | 61,160.0 | 27,036.0 | 27,365.0 | 37,916.0 | 34,512.0 | 29,619.0 | 36,056.0 | 33,704.0 | 287,368.0 |
| 5.1.1 Servicios personales | 240,066.0 | 254,171.0 | 244,849.0 | 270,522.0 | 43,935.0 | 18,246.0 | 18,941.0 | 19,030.0 | 25,657.0 | 19,118.0 | 19,631.0 | 24,243.0 | 188,801.0 |
| 5.1.2 Servicios no personales | 72,160.0 | 82,718.0 | 70,614.0 | 64,770.0 | 4,457.0 | 4,115.0 | 6,060.0 | 5,955.0 | 6,385.0 | 6,298.0 | 6,577.0 | 7,395.0 | 47,242.0 |
| 5.1.3 Materiales y suministros | 11,728.0 | 10,298.0 | 7,383.0 | 10,507.0 | 541.0 | 866.0 | 1,233.0 | 1,131.0 | 1,373.0 | 1,173.0 | 708.0 | 1,208.0 | 8,233.0 |
| 5.1.4 Programas especiales | 21,058.0 | 30,593.0 | 27,776.0 | 16,799.0 | 881.0 | 1,309.0 | 1,131.0 | 956.0 | 1,099.0 | 1,055.0 | 827.0 | 858.0 | 8,116.0 |
| 5.1.5 Instituciones y organismos | 27,327.0 | 32,994.0 | 35,629.0 | 39,366.0 | 11,346.0 | 0.0 | 0.0 | 10,844.0 | (2.0) | 1,175.0 | 8,313.0 | 0.0 | 31,676.0 |
| 5.1.6 Encuestas y censos | 6,422.0 | 7,220.0 | 8,832.0 | 6,679.0 | 0.0 | 2,500.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 800.0 | 0.0 | 0.0 | 3,300.0 |
| 5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas | 81,106.0 | 250,603.0 | 118,339.0 | 388.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 41,340.0 | 0.0 | 0.0 | 173,015.0 | 97,603.0 | 311,958.0 |
| 6 Flujo de operaciones (4-5) | (364,052.0) | (576,666.0) | (448,411.0) | (338,114.0) | (46,188.0) | (24,293.0) | (23,645.0) | (76,421.0) | (30,432.0) | (26,978.0) | (200,452.0) | (122,722.0) | (551,131.0) |
| 7 Flujo total (3+6) | (848,145.0) | (1,513,694.0) | (1,248,661.0) | (656,282.0) | (29,815.0) | (40,934.0) | (49,410.0) | (44,278.0) | (15,110.0) | (66,569.0) | (163,637.0) | (123,116.0) | (532,869.0) |

Fuente : DGC.

Cuadro # 4

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares) al 31 de agosto de 2012

| Conceptos | 2009 | 2010 | 2011 | I semestre | Julio | Agosto | III trimestre | Ene-Ago |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| 1.- Ingresos | 542.1 | 306.3 | 298.4 | 104.9 | 12.5 | 15.8 | 28.3 | 133.2 |
| 1.1.- Banco Central | 211.1 | 34.4 | 34.0 | 9.8 | 2.9 | 1.1 | 4.0 | 13.8 |
| 1.1.1.- Líquidos | 38.1 | 19.6 | 17.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 1.1.1.1.- Préstamos | 38.0 | 19.6 | 17.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 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 | 16.2 | 9.8 | 2.9 | 1.1 | 4.0 | 13.8 |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG | 164.4 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos | 8.7 | 7.4 | 6.0 | 2.4 | 1.6 | 0.7 | 2.3 | 4.7 |
| 1.1.2.3.- Otros | 0.0 | 7.4 | 10.2 | 7.3 | 1.4 | 0.3 | 1.7 | 9.0 |
| 1.2.- Sector público no financiero | 331.0 | 271.9 | 264.4 | 95.1 | 9.6 | 14.7 | 24.3 | 119.4 |
| 1.2.1.- Líquidos | 95.3 | 64.2 | 1.8 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 |
| 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 | 1.8 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 |
| 1.2.2.- Líquidos - atados | 235.6 | 207.7 | 262.6 | 95.0 | 9.5 | 14.7 | 24.2 | 119.2 |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados | 151.1 | 162.1 | 185.8 | 63.8 | 7.7 | 12.0 | 19.6 | 83.5 |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas | 84.5 | 45.6 | 76.8 | 31.2 | 1.9 | 2.7 | 4.6 | 35.8 |
| 2.- Egresos | (91.4) | (88.8) | (94.3) | (45.2) | (7.2) | (4.1) | (11.3) | (56.5) |
| 2.1.- Banco Central | (26.5) | (23.2) | (26.0) | (11.9) | (3.3) | (0.1) | (3.3) | (15.3) |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa | (26.0) | (23.2) | (24.2) | (11.8) | (3.3) | (0.0) | (3.3) | (15.2) |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones | (16.2) | (17.0) | (19.0) | (9.6) | (3.2) | 0.0 | (3.2) | (12.8) |
| 2.1.1.2.- Intereses | (9.7) | (6.1) | (5.3) | (2.2) | (0.1) | (0.0) | (0.1) | (2.3) |
| 2.1.2.- Otros egresos | (0.5) | (0.0) | (1.8) | (0.1) | 0.0 | (0.0) | (0.0) | (0.1) |
| 2.2.- Sector público no financiero | (64.9) | (65.6) | (68.2) | (33.2) | (3.9) | (4.0) | (7.9) | (41.2) |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa | (64.9) | (65.6) | (68.2) | (33.2) | (3.9) | (4.0) | (7.9) | (41.2) |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones | (40.2) | (39.4) | (37.9) | (17.4) | (1.8) | (2.2) | (4.1) | (21.4) |
| 2.2.1.2.- Intereses | (24.7) | (26.2) | (30.3) | (15.9) | (2.1) | (1.8) | (3.9) | (19.8) |
| 3.- Compras - ventas | 124.1 | 145.0 | 118.8 | 71.0 | (13.8) | (13.9) | (27.7) | 43.3 |
| 3.1.- Por mesa de cambios | (141.7) | (76.0) | (60.1) | 12.0 | (27.0) | (21.5) | (48.5) | (36.5) |
| 3.1.1.- Compras | 73.6 | 52.0 | 84.3 | 60.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 60.0 |
| 3.1.2.- Ventas | (215.3) | (128.0) | (144.3) | (48.0) | (27.0) | (21.5) | (48.5) | (96.5) |
| 3.2.- Otras | 265.8 | 221.0 | 178.8 | 59.0 | 13.2 | 7.6 | 20.8 | 79.8 |
| 4.- Variación neta de encaje en ME | 126.9 | 103.5 | (28.0) | (76.2) | (39.0) | 8.5 | (30.5) | (106.8) |
| 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) | (195.1) | (78.6) | (13.2) | (9.9) | (23.1) | (101.7) |
| 6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - al | (280.3) | (249.0) | (195.3) | (84.4) | (15.8) | (10.9) | (26.7) | (111.1) |
| 6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del S | 46.4 | (6.2) | 1.1 | 5.7 | 2.6 | 1.0 | 3.6 | 9.4 |
| 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) | (21.4) | 2.6 | (9.6) | 0.4 | (9.3) | (6.7) |
| 7.1.- FOGADE | 6.4 | 5.1 | 4.7 | 5.3 | 0.7 | 0.7 | 1.4 | 6.7 |
| 7.2.- Variaciones cambiarias | 2.6 | 0.1 | (0.8) | 0.8 | (0.4) | 0.5 | 0.1 | 0.9 |
| 7.3.- Recuperación de activos | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 7.4.- Desembolso FMI (PRGF) | (38.0) | (19.6) | (17.8) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 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) | (7.7) | (3.5) | (9.9) | (0.8) | (10.7) | (14.3) |
| 8.- Variación de RIN 1/ | 393.0 | 208.8 | 78.3 | (21.4) | (70.4) | (3.2) | (73.6) | (95.1) |
| 8 = 1+2+3+4+5+6+7 | | | | | | | | |
| 9.- Variación neta de encaje en ME | (126.9) | (103.5) | 28.0 | 76.2 | 39.0 | (8.5) | 30.5 | 106.8 |
| 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) | (7.3) | (5.4) | (0.7) | (0.7) | (1.4) | (6.9) |
| 12.- Variación de RINA | 259.7 | 98.1 | 99.1 | 49.4 | (32.1) | (12.4) | (44.5) | 4.9 |
| 12 = 8+9+10+11 | | | | | | | | |

1/: Incluye FOGADE

Cuadro # 6 :

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

| Conceptos | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | | | | | | | |
|--|----------|----------|----------|----------|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | Dic-31 | Dic-31 | Dic-31 | Dic-31 | Dic-31 ^{1/} | Ene-31 | Feb-29 | Mar-31 | Abr-30 | May-31 | Jun-30 | Jul-31 | Ago-31 |
| 1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas) | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje | 15,709.9 | 15,791.1 | 15,895.2 | 19,139.8 | 23,617.9 | 25,661.7 | 26,808.2 | 26,952.2 | 26,018.2 | 25,403.7 | 25,025.7 | 24,466.6 | 24,370.5 |
| Medición de encaje diario | | | | | | | | | | | | | |
| 1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/ | 16.3 | 16.3 | 16.3 | 16.3 | 12.0 | 12.0 | 12.0 | 12.0 | 12.0 | 12.0 | 12.0 | 12.0 | 12.0 |
| 1.3 Encaje legal requerido | 2,552.9 | 2,566.1 | 2,583.0 | 3,110.2 | 2,834.1 | 3,079.4 | 3,217.0 | 3,234.3 | 3,122.2 | 3,048.4 | 3,003.1 | 2,936.0 | 2,924.5 |
| 1.4 Encaje observado | 3,237.0 | 3,515.6 | 4,806.2 | 4,618.2 | 6,787.3 | 6,059.7 | 5,680.0 | 5,350.0 | 4,819.3 | 4,997.3 | 5,861.7 | 5,399.4 | 5,020.7 |
| 1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1) | 20.6 | 22.3 | 30.2 | 24.1 | 28.7 | 23.6 | 21.2 | 19.8 | 18.5 | 19.7 | 23.4 | 22.1 | 20.6 |
| 1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3) | 684.1 | 949.6 | 2,223.2 | 1,508.0 | 3,953.2 | 2,980.3 | 2,463.1 | 2,115.7 | 1,697.1 | 1,948.9 | 2,858.6 | 2,463.4 | 2,096.3 |
| 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 |
| 1.8 Encaje legal requerido | | | | | 3,542.7 | 3,849.3 | 4,021.2 | 4,042.8 | 3,902.7 | 3,810.6 | 3,753.8 | 3,670.0 | 3,655.6 |
| 1.9 Encaje observado | | | | | 6,462.7 | 6,115.7 | 5,584.0 | 5,139.9 | 4,819.3 | 5,082.1 | 5,706.7 | 6,006.1 | 5,244.7 |
| 1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1) | | | | | 27.4 | 23.8 | 20.8 | 19.1 | 18.5 | 20.0 | 22.8 | 24.5 | 21.5 |
| 1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9) | | | | | 2,920.0 | 2,266.4 | 1,562.8 | 1,097.1 | 916.6 | 1,271.5 | 1,952.8 | 2,336.1 | 1,589.2 |
| 2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares) | | | | | | | | | | | | | |
| 2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje | 1,567.4 | 1,667.3 | 1,920.8 | 2,353.7 | 2,540.9 | 2,573.1 | 2,605.6 | 2,686.2 | 2,717.2 | 2,745.0 | 2,662.3 | 2,688.0 | 2,680.3 |
| Medición encaje diario | | | | | | | | | | | | | |
| 2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/ | 16.3 | 16.3 | 16.3 | 16.3 | 12.0 | 12.0 | 12.0 | 12.0 | 12.0 | 12.0 | 12.0 | 12.0 | 12.0 |
| 2.3 Encaje legal requerido | 254.7 | 270.9 | 312.1 | 382.5 | 304.9 | 308.8 | 312.7 | 322.3 | 326.1 | 329.4 | 319.5 | 322.6 | 321.6 |
| 2.4 Encaje observado | 281.7 | 320.3 | 447.2 | 550.7 | 514.5 | 476.5 | 429.4 | 591.4 | 485.9 | 462.5 | 446.4 | 407.5 | 415.9 |
| 2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1) | 18.0 | 19.2 | 23.3 | 23.4 | 20.2 | 18.5 | 16.5 | 22.0 | 17.9 | 16.8 | 16.8 | 15.2 | 15.5 |
| 2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3) | 27.0 | 49.3 | 135.1 | 168.2 | 209.6 | 167.7 | 116.8 | 269.0 | 159.8 | 133.1 | 126.9 | 84.9 | 94.3 |
| 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 |
| 2.8 Encaje legal requerido | | | | | 381.1 | 386.0 | 390.8 | 402.9 | 407.6 | 411.8 | 399.3 | 403.2 | 402.0 |
| 2.9 Encaje observado | | | | | 460.8 | 443.2 | 432.3 | 534.5 | 485.9 | 490.2 | 439.2 | 445.1 | 466.0 |
| 2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1) | | | | | 18.1 | 17.2 | 16.6 | 19.9 | 17.9 | 17.9 | 16.5 | 16.6 | 17.4 |
| 2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8) | | | | | 79.7 | 57.2 | 41.4 | 131.6 | 78.3 | 78.5 | 39.9 | 41.9 | 64.0 |

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

Fuente : DOF-BCN.