



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

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

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Diciembre 2011



División Económica

Enero 2012

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 9 de enero 2012. La información utilizada en este informe es por lo tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido

Resumen.....	2
Sistema financiero.....	3
Depósitos.....	4
Créditos.....	4
Disponibilidades.....	5
Inversiones.....	6
Tasa de interés.....	6
Balance monetario.....	8
Operaciones de mercado abierto.....	9
Balance de reservas.....	9
Encaje legal.....	10
Anexos.....	11

Resumen

En el mes de diciembre las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 3,499 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados principalmente al incremento de los depósitos, la disminución de inversiones en el exterior, y en menor medida a la reducción de las inversiones domésticas. Por su parte, dichos recursos fueron destinados a cubrir la disminución de los otros pasivos netos, al incremento de disponibilidades y a la entrega neta de crédito.

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio ponderada del sistema se ubicó en 2.8 por ciento (2.5% en noviembre 2011). La tasa activa finalizó en 22.4 por ciento, 4 puntos base por encima de la tasa de noviembre 2011. Estos movimientos dieron como resultado una reducción en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 19.7 por ciento (19.8 por ciento en noviembre 2011).

Por su parte, en el mes de diciembre 2011 se registró una acumulación de 70.2 millones de dólares en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). El aumento de RINA fue producto principalmente de la compra neta de divisas (US\$8.8 millones) y del flujo neto de recursos externos (US\$61.5 millones).

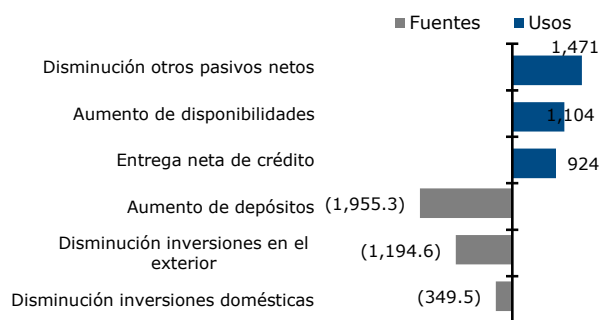
Finalmente, en el mes se observó una redención neta de letras del Banco Central por 12 millones de dólares. En el año se colocaron títulos por un monto de 278.0 millones de dólares (a valor facial) y se redimieron 359.2 millones de dólares. El saldo en RIB a final de diciembre fue de 1,892.2 millones de dólares (US\$93.2 millones por encima del monto registrado al cierre de diciembre 2010). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la expansión de la base monetaria (saldo equivalente a US\$795.5 millones a diciembre) reflejó una cobertura RIB/BM de 2.38 veces.

Sistema Financiero

(Diciembre 2011)

Fuentes y usos del Sistema Financiero en Diciembre

(flujo en millones de córdobas)



*No incluye Finca ni Fama

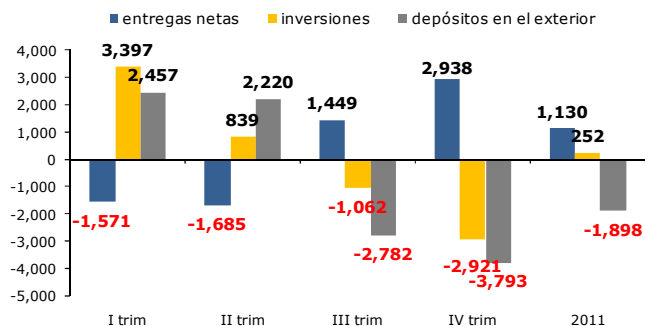
Fuente: BCN.

En el mes de diciembre las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 3,499 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados principalmente al incremento de los depósitos, la disminución de inversiones en el exterior, y en menor medida a la reducción de las inversiones domésticas. Por su parte, dichos recursos fueron destinados a cubrir la disminución de los otros pasivos netos, al incremento de disponibilidades y a la entrega neta de crédito.

En el caso de los créditos, las entregas netas han sido positivas en línea con la tendencia observada en los últimos meses, acumulando 1,130.4 millones de córdobas durante el año 2011, concentrándose principalmente en los sectores comercial (C\$1,909.9 millones), agropecuario (C\$1,125.8 millones) e industrial (C\$1,064.7 millones). El flujo acumulado de entregas netas en el 2011 supera en 6.4 veces al flujo observado en el año 2010 (C\$ 175.9 millones), lo que podría reflejar mayor confianza y dinamismo de la actividad económica, en línea con el crecimiento del IMAE de estos sectores.

Principales fuentes y usos de recursos SFN

(flujo en millones de córdobas)



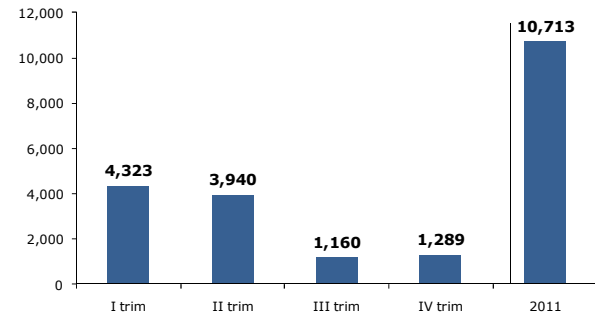
*No incluye Fama ni Finca

Fuente: BCN

Por su parte, la reducción en inversiones presentada desde el tercer trimestre podría estar relacionada a la recuperación de las entregas netas de créditos, observándose una relación inversa entre dichas variables. A pesar que en el segundo semestre se observó una reducción en las inversiones (tanto domésticas como en el exterior), éstas registraron un aumento neto de 252.1 millones de córdobas en el año.

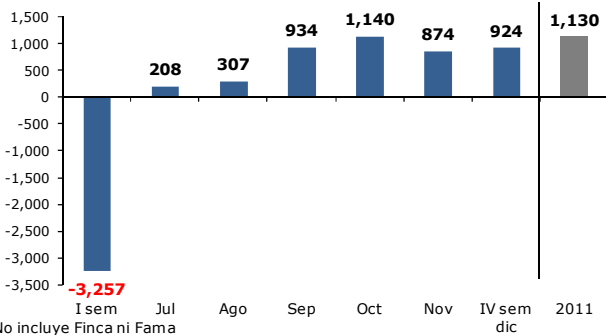
En tanto, las disponibilidades mostraron un incremento de 1,104 millones de córdobas en diciembre 2011, para acumular un aumento de 617.3 millones de córdobas en el año. En diciembre se observó un marcado aumento en los depósitos del sistema financiero en el Banco Central.

Depósitos totales del SFN (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

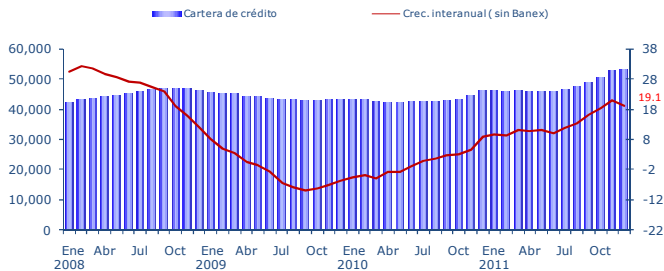
Entregas netas del SFN (flujo en millones de córdobas)



*No incluye Finca ni Fama

Fuente: BCN

Cartera de crédito bruta (millones de córdoba y porcentaje)



Fuente: BCN

Durante el año los niveles de liquidez mostraron tendencias decrecientes ubicándose en torno al 38 por ciento. Sin embargo, estos niveles están por encima de los registrados en los años previos a la crisis donde la liquidez oscilaba cerca del 30 por ciento.

Depósitos

Los depósitos representaron una de las principales fuentes de recursos del sistema financiero en el mes de diciembre, incrementándose el equivalente a 1,955.3 millones de córdobas. Esto contribuyó a un aumento de 10,712.5 millones de córdobas en el año, lo que equivale a un crecimiento anual de 15.5 por ciento.

En el año el crecimiento de los depósitos estuvo impulsado principalmente por el aumento de los depósitos de ahorro (C\$ 10,882.5 millones) y fue parcialmente contrarrestado por la disminución en los depósitos a la vista (C\$ 456.3 millones).

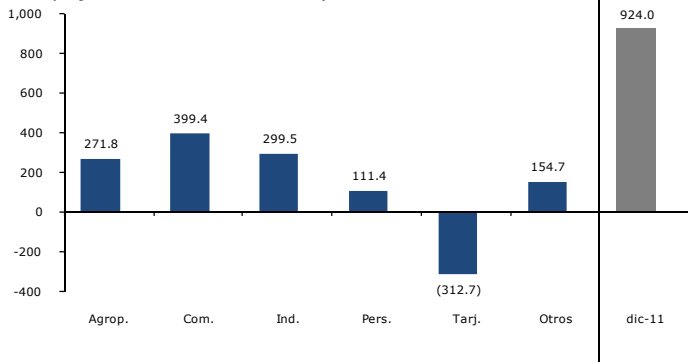
Respecto a los depósitos por moneda, se observó en diciembre un incremento intermensual tanto en moneda nacional (C\$ 1,739.9 millones) como en moneda extranjera (C\$ 215.4 millones). En el año los depósitos en dólares constituyeron 72 por ciento de la totalidad de los depósitos del Sistema Financiero.

Créditos

Uno de los principales usos de recursos de la banca en el mes de diciembre fue la entrega neta de créditos en 924 millones de córdobas. Si bien en el primer semestre del año se observaron recuperaciones netas, esta tendencia fue revertida en el segundo semestre, permitiendo alcanzar en el año entregas netas positivas por 1,130.4 millones de córdobas.

Asimismo, en 2011 el SFN presentó un crecimiento interanual de 19.1 por ciento en los saldos de cartera bruta. Esto correspondió a un aumento de la cartera de 263.3 millones de dólares.

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



*No incluye Finca ni Fama
Fuente: BCN

En lo que respecta a sectores económicos, las entregas netas en 2011 se concentraron en el sector comercial acumulando 1,909.9 millones de córdobas. En tanto, los sectores agropecuario e industrial registraron entregas netas de 1,125.8 y 1,064.7 millones de córdobas, respectivamente.

Por otro lado, el sector tarjetas de crédito continuó liderando las recuperaciones netas de crédito acumulando en el año 3,821.5 millones de córdobas (C\$312.7 millones en diciembre).

Disponibilidades

Las disponibilidades ocuparon uno de los principales usos de recursos del sistema financiero, exponiendo un incremento de 1,103.9 millones de córdobas en el mes de diciembre. En el año las disponibilidades presentan un incremento de 617.3 millones de córdobas.

El incremento de las disponibilidades es resultado principalmente de los mayores depósitos en el Banco Central (C\$2,000.2 millones) observados en las últimas dos semanas de diciembre, los cuales aumentaron en el año en 2,155.5 millones de córdobas.

Por otro lado, en diciembre los depósitos en el exterior aumentaron el equivalente a 5.2 millones de córdobas. No obstante, en el segundo semestre se observó una reducción de estos depósitos en línea con la mayor expansión del crédito, lo que compensó el incremento observado en el primer semestre, reflejándose en el año una disminución de 1,897.8 millones de córdobas.

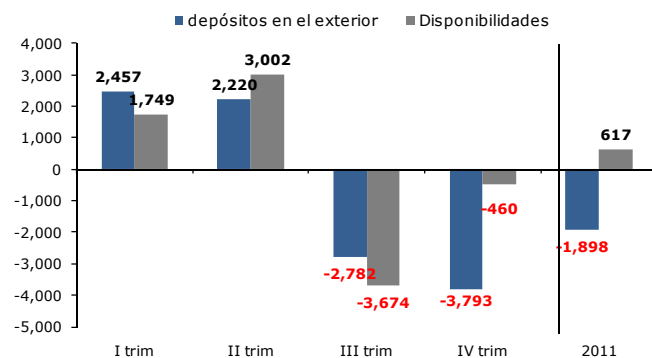
Asimismo, la caja de los bancos mostró una reducción en diciembre (C\$844.7 millones), exhibiendo en el año un incremento de 391.9 millones de córdobas. En diciembre la cobertura de liquidez del sistema fue de 34 por ciento.

Diponibilidades totales por rubro (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

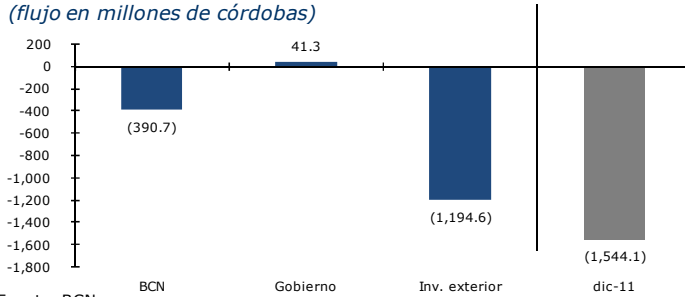
Disponibilidades y depósitos en el exterior (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Inversiones

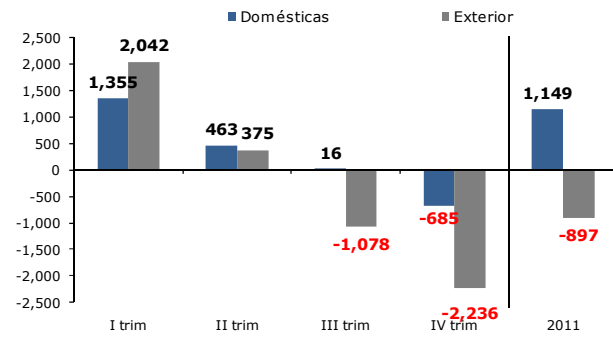
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Inversiones del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Tasas de interés - 2011

(en porcentaje)

		Nov 11	Dic 11
Activas	C\$	44.8	48.8
	U\$	15.0	11.4
	P.Pond	22.4	22.4
Pasivas	C\$	1.8	1.9
	U\$	2.8	3.05
	P.Pond	2.5	2.8
Margen Financiero	C\$	43.0	46.9
	U\$	12.2	8.3
	P.Pond	19.8	19.7

No incluye Fama ni Finca para las tasas activas.

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: SIBOIF.

Inversiones

La disminución en las inversiones continuó siendo una de las principales fuentes de recursos de la banca durante diciembre (reducción de C\$1,544.1 millones). En el segundo semestre del año se observó una reducción de las inversiones del SFN, no obstante en el año registraron un aumento de 252.1 millones de córdobas.

La disminución de las inversiones en el mes de diciembre resultó de la reducción en las inversiones en el exterior (C\$1,194.6) y de las inversiones domésticas (C\$349.5 millones). Este comportamiento estuvo influenciado por la disminución en la tenencia de Letras del BCN (C\$390.7 millones), en línea con la política de disminución de deuda implementada por la autoridad monetaria durante 2011.

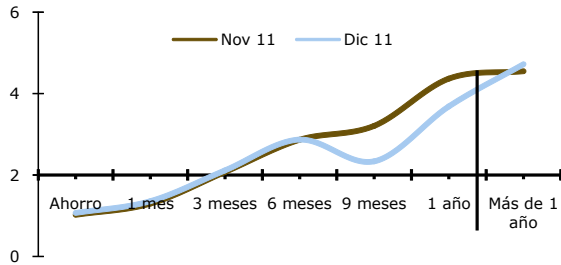
Por otro lado, se registró un aumento de 41.3 millones de córdobas en las inversiones de valores del Gobierno, particularmente en tenencia de BPI.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio ponderada del sistema se ubicó en 2.8 a la tercera semana de diciembre (2.5% en noviembre 2011), aumentando principalmente en los plazos mayores de 1 año en 17.2 puntos base. Por el contrario, las tasas pasivas a 9 meses y 1 año cayeron en 87 y 68 puntos base, respectivamente.

En relación a la tasa activa, ésta se ubicó en 22.4 por ciento a la tercera semana de diciembre, 4 puntos base por encima de la tasa de noviembre 2011. El aumento de la tasa de interés activa respondió a un efecto de recomposición de sectores, dado que la concentración en el sector tarjetas de crédito y

Curva de rendimiento de tasas pasivas
(porcentaje)



Fuente: BCN

Sector Público no Financiero se ubicó en 33.9 por ciento en ambos sectores (26.6% en noviembre 2011, respectivamente).

Los movimientos anteriores dieron como resultado una reducción en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 19.7 por ciento en diciembre (19.8 por ciento en noviembre 2011).

Panorama monetario

(Diciembre 2011)

Balance monetario

En el mes de diciembre se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 70.2 millones de dólares. El aumento de RINA fue debido principalmente por la compra neta de divisas (US\$8.8 millones) y por el flujo neto de recursos externos (US\$61.5 millones) al sector público no financiero, provenientes de préstamos y donaciones recibidas (US\$75.6 millones) principalmente de BID, IDA, y BCIE por 59.4, 3.1, y 2.7 millones de dólares, respectivamente.

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria se expandió en 122.1 millones de dólares, lo que resultó de una mayor demanda de encaje en moneda nacional y numerario por 112.5 y 46.2 millones de dólares, respectivamente. Por otro lado, la caja fue el único componente de la base monetaria que se redujo con respecto al mes anterior en 36.6 millones de dólares.

En términos de la oferta interna de liquidez, ésta se expandió en 113.3 millones de dólares. Este aumento fue liderado por un crédito neto del gobierno fiscal expansivo, el cual inyectó recursos por 106.1 millones de dólares mediante uso de recursos de depósitos por 113.5 millones de dólares, lo cual fue contrarrestado parcialmente por amortización de bonos del tesoro, bonos bancarios y redenciones netas de depósitos a plazos.

Por la parte monetaria, ésta fue expansiva, ya que se presentó redención neta de valores por 13 millones de dólares (US\$12 millones redención de Letras y US\$ 1 millón redención de bonos bancarios), a la vez que el resultado cuasifiscal totalizó 2.4 millones de dólares.

Balance Monetario del BCN

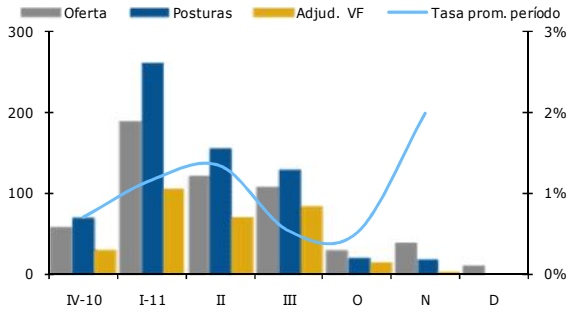
(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	122.1	Pasivos Monetarios	122.1
I. Variación RINA	70.2	I. Demanda por Base Monetaria	122.1
II. Fuentes de recursos externos	61.5	Numerario	46.2
Intereses recibidos	0.2	Caja	(36.6)
Préstamos	65.3	Encaje en m.n.	112.5
Donaciones	10.3		
Pagos de deuda externa	(12.6)		
Uso del SPNF en M.E	(3.1)		
Otros	1.3		
III. Oferta interna de liquidez	113.3		
Gobierno Central	106.1		
Depósitos 1/	113.5		
Esfuerzo fiscal	92.6		
Otros movimientos	20.9		
Inversiones	0.0		
Depositos a Plazo	(1.5)		
Bonos bancarios	(1.2)		
Bonos del tesoro	(4.7)		
Política Monetaria 1/	7.2		
Títulos subasta del BCN	13.0		
Resultado Cuasifiscal	2.4		
Otros	(8.2)		

1/ Excluye fuentes externas
Fuente: BCN

El desequilibrio entre oferta y demanda monetaria derivó en una compra neta de divisas del BCN por 8.8 millones de dólares.

Subasta competitiva de Letras del BCN (millones de dólares)

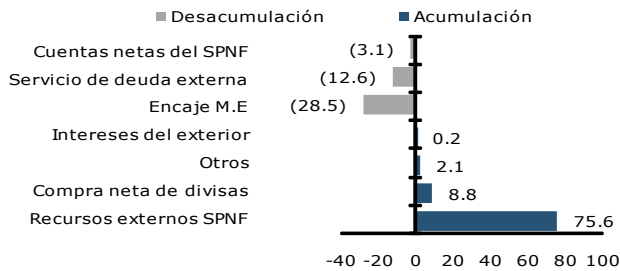


Fuente: BCN

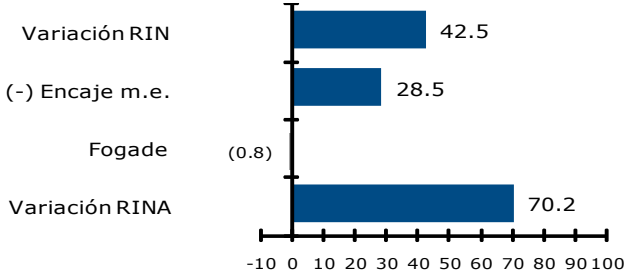
Operaciones de mercado abierto

En el mes de diciembre de 2011, la autoridad monetaria no colocó títulos mediante subastas competitivas de Letras. Sin embargo, se redimió un total de 12 millones de dólares, derivando en una redención neta por el mismo monto. En el año se colocaron Letras por 278 millones de dólares (a valor facial) y se redimieron 359.2 millones de dólares, por lo que la autoridad monetaria continuó con la política de reducción de deuda interna.

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



Dando como resultado...



Fuente: BCN

La tasa de rendimiento ponderada de los montos adjudicados en noviembre fue de 1.99 por ciento. Si bien se observó un aumento en tasa en relación a trimestres anteriores, la misma se mantuvo a niveles inferiores a las observadas en períodos previos a 2010.

Balance de reservas

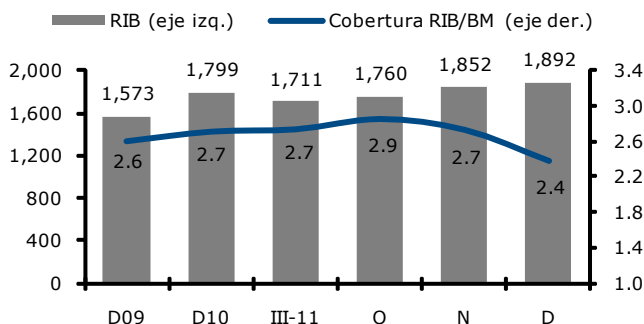
La acumulación de reservas fue originada por los ingresos de recursos externos al sector público no financiero (US\$75.6 millones) y por la compra neta de divisas (US\$8.8 millones). En sentido contrario, el pago de servicio de deuda externa (US\$12.6 millones) produjo una desacumulación de reservas. Al ajustar los flujos por concepto de encaje y FOGADE, las RINA reflejaron una acumulación de 70.2 millones de dólares.

Los movimientos anteriores, a pesar de una reducción del encaje en moneda extranjera por 28.5 millones de dólares, generaron una acumulación de RIN de 42.5 millones de dólares.

Adicionalmente, el saldo en RIB a final de diciembre fue de 1,892.2 millones de dólares (US\$93.2 millones por encima del monto registrado al cierre de diciembre 2010). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la expansión de la base monetaria (equivalente a 795.5

Reservas internacionales del BCN

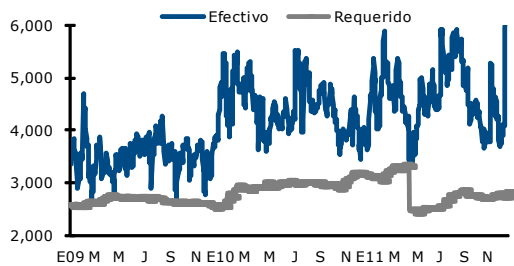
(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: BCN

Encaje legal en moneda nacional

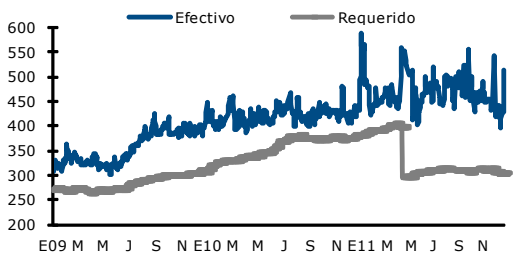
(millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal en moneda extranjera

(millones de dólares)



Fuente: BCN

millones de dólares a diciembre) reflejó una cobertura RIB/BM de 2.38 veces, nivel de cobertura favorable en términos de respaldo a la convertibilidad de la moneda.

Encaje legal

Las tasas efectivas de encaje, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, continuaron en niveles por encima del encaje catorcenal requerido en 12.4 y 3.1 puntos porcentuales, respectivamente.

Respecto al excedente diario de encaje en moneda nacional, éste cerró en 3,953.2 millones de córdobas en diciembre 2011 (C\$1,411.0 en noviembre 2011), reflejando un fuerte aumento de 10.6 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje respecto al mes de noviembre.

En relación al encaje diario en moneda extranjera, el sistema financiero presentó en diciembre un excedente de 209.6 millones de dólares (US\$234.9 millones en el mes de noviembre), reflejando una disminución en 1 punto porcentuales en la tasa efectiva de encaje respecto al mes de noviembre.

ANEXOS

Cuadro # 1 :

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas) al 31 de diciembre de 2011

Conceptos	2011								Variaciones absolutas				
	2008	2009	2010	Mar-31	Jun-30	Sept-30	Nov-30	Dic-31	Día	IV sem.	Diciembre	IV Trimestre	Ene-Dic.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/	631.0	890.7	988.8	926.4	979.7	981.3	1,018.2	1,088.4	(15.0)	27.3	70.2	107.1	99.6
1.1.- RIN 7/	1,029.8	1,422.8	1,631.6	1,542.2	1,603.7	1,534.4	1,668.0	1,710.5	71.9	123.4	42.5	176.1	78.9
1.2.- Encaje moneda extranjera	(320.3)	(447.2)	(550.7)	(521.7)	(527.9)	(470.1)	(551.2)	(522.7)	(86.1)	(95.3)	28.5	(52.6)	28.0
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(78.5)	(84.9)	(92.1)	(94.1)	(96.1)	(83.1)	(98.6)	(99.4)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(16.3)	(7.3)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	1,140.8	1,573.1	1,799.0	1,714.5	1,786.5	1,710.6	1,851.7	1,892.3	72.5	122.8	40.6	181.7	93.3
3.- Crédito sector público no financiero	(5,981.7)	(6,911.7)	(9,344.7)	(8,827.5)	(11,307.3)	(11,402.4)	(11,600.5)	(10,593.3)	421.9	1,374.9	1,007.3	809.2	(1,248.6)
3.1.- Gobierno central 5/	(5,965.1)	(6,910.9)	(9,344.7)	(8,827.6)	(11,307.3)	(11,402.4)	(11,600.5)	(10,593.3)	421.9	1,374.9	1,007.3	809.2	(1,248.6)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	582.6	407.8	214.1	214.1	107.0	107.0	107.0	0.0	(107.0)	(107.0)	(107.0)	(107.0)	(214.1)
3.1.2.- Moneda nacional	(3,073.7)	(2,067.8)	(3,797.9)	(4,532.2)	(5,849.2)	(6,152.4)	(6,314.1)	(4,191.4)	508.1	2,482.9	2,122.7	1,960.9	(393.6)
3.1.3.- Moneda extranjera	(1,577.1)	(2,833.7)	(3,099.2)	(2,525.8)	(2,810.2)	(2,507.2)	(2,653.0)	(3,626.1)	20.8	(1,000.9)	(973.2)	(1,118.9)	(527.0)
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0	0.0	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	0.0	0.0	0.0	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión 6/	(2,096.3)	(1,128.3)	(704.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	704.1
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	(743.5)	(2,231.9)	(2,900.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2,900.6
3.1.9.- Depósitos a plazos	0.0	0.0	0.0	(2,926.6)	(3,697.9)	(3,792.8)	(3,683.4)	(3,718.6)	0.0	0.0	(35.2)	74.2	(3,718.6)
3.2.- Resto del sector público 6/	(16.6)	(0.8)	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	(460.3)	(533.3)	(637.8)	(661.7)	(549.3)	(570.9)	(588.2)	(593.0)	(2.7)	(2.6)	(4.8)	(22.1)	44.8
4.1.- Crédito	92.7	91.9	94.4	92.7	84.0	81.3	79.5	78.4	(0.0)	0.0	(1.2)	(2.9)	(16.1)
4.2.- Moneda nacional	548.9	620.4	727.0	749.2	628.0	646.8	662.2	664.8	2.7	0.8	2.6	18.0	(62.2)
4.3.- Moneda extranjera	4.1	4.7	5.2	5.2	5.3	5.3	5.5	6.5	0.0	1.9	1.0	1.2	1.4
5.- Depósitos de bancos (MN)	3,515.7	4,806.4	4,618.4	4,095.5	4,439.9	4,658.4	4,280.4	6,859.5	247.8	2,411.4	2,579.0	2,201.1	2,241.1
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) 2/	22.3	30.2	24.1	20.0	20.7	20.0	18.1	27.7	0.0	8.4	9.6	7.7	3.6
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) 2/	19.2	23.3	23.4	21.3	20.2	17.9	21.2	16.9	0.0	0.4	(4.3)	(1.0)	(6.5)
Encaje sobre base promedio catorcena MN (en %) 2/	0.0	0.0	0.0	0.0	20.9	19.0	18.5	26.7	0.0	8.8	8.2	7.7	26.7
Encaje sobre base promedio catorcena ME (en %) 2/	0.0	0.0	0.0	0.0	18.3	18.8	18.8	17.1	0.0	0.3	(1.7)	(1.7)	17.1
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.1	0.3	0.1	0.2	0.1	0.0	0.1	0.2	(0.0)	(0.0)	0.2	0.2	0.1
7.- Títulos valores 6/	10,600.9	12,204.1	11,549.4	11,807.0	11,094.0	10,639.5	10,036.8	9,776.1	0.0	(26.8)	(260.7)	(863.4)	(1,773.3)
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,839.9	3,980.9	4,126.5	4,126.5	4,099.7	4,099.7	4,099.7	4,072.9	0.0	(26.8)	(26.8)	(26.8)	(53.5)
7.2.- Letras BCN	3,662.1	4,753.3	3,805.0	4,754.0	3,296.4	2,747.0	2,253.6	1,984.6	0.0	0.0	(269.1)	(762.4)	(1,820.4)
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
7.4.- TEI a valor facial	2,261.9	2,032.0	3,618.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(3,618.0)
7.5.- BEI a valor facial	836.9	1,437.9	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Depósitos a plazo	0.0	0.0	0.0	2,926.6	3,697.9	3,792.8	3,683.4	3,718.6	0.0	(0.0)	35.2	(74.2)	3,718.6
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) 8/	54,202.5	62,616.5	78,614.5	81,607.0	85,591.5	86,920.0	87,947.8	90,695.3	(375.3)	890.8	2,747.5	3,775.3	12,080.8
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	20,811.6	21,597.6	26,946.1	27,322.7	27,890.3	28,821.8	30,864.4	32,990.9	(390.8)	1,213.9	2,126.6	4,169.1	6,044.9
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	11,980.9	13,610.9	15,968.3	16,133.7	15,374.8	15,574.7	17,710.1	18,245.4	(390.8)	(395.4)	535.3	2,670.7	2,277.0
8.1.1.1.- Numerario	5,498.8	6,157.7	8,224.8	7,237.1	7,127.9	7,381.5	8,590.3	8,945.1	(390.8)	(736.3)	354.8	1,563.6	720.3
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	6,482.1	7,453.3	7,743.6	8,896.6	8,246.9	8,193.2	9,119.8	9,300.3	0.0	340.9	180.5	1,107.1	1,556.7
8.1.2.- Cuasidinero	8,830.7	7,986.6	10,977.7	11,189.0	12,515.6	13,247.1	13,154.3	14,745.6	0.0	1,609.3	1,591.3	1,498.5	3,767.9
8.1.2.1.- Ahorro	5,101.3	5,539.2	7,209.6	7,962.2	8,871.2	8,323.7	9,272.9	10,653.9	0.0	1,588.2	1,381.0	2,330.2	3,444.3
8.1.2.2.- Plazo	3,729.4	2,447.4	3,768.1	3,226.8	3,644.4	4,923.5	3,881.4	4,091.7	0.0	21.1	210.3	(831.8)	323.6
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	33,390.9	41,018.9	51,668.5	54,284.3	57,701.2	58,098.2	57,083.4	57,704.4	15.6	(323.0)	621.0	(393.8)	6,035.9
8.2.1.- Vista	7,397.9	10,379.0	13,999.7	13,633.2	12,991.0	12,534.8	12,322.7	13,146.8	3.5	(426.6)	824.2	612.1	(852.9)
8.2.2.- Ahorro	14,436.7	16,482.5	23,611.4	26,968.2	30,934.5	31,505.0	30,631.7	30,374.4	8.2	56.2	(257.2)	(1,130.6)	6,763.0
8.2.3.- Plazo	11,556.3	14,157.4	14,057.3	13,682.9	13,775.8	14,058.4	14,129.1	14,183.1	3.8	47.3	54.0	124.7	125.8
9.- Depósitos del SPNF 3/	7,952.3	8,761.2	9,074.8	9,074.8	9,074.8	9,074.8	9,074.8	9,074.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9.1.- Del cual gobierno central	6,558.0	5,749.4	5,955.0	5,955.0	5,955.0	5,955.0	5,955.0	5,955.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inflación acumulada	13.77	0.93	9.23	1.21	3.62	4.90	6.66	7.95					

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 29 de diciembre de 2011. A partir del 04 de abril del 2011, la tasa de encaje requerida es 12% para la medición del encaje diario y 15% para la medición del encaje catorcena.

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

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

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

4/ : 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.

5/ : 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.

6/ : Para el 2009 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$20.3395

7/ : Incluye FOGADE.

8/ : Información al 23 de febrero de 2011

Fuente: Dirección Programación Económica

Cuadro # 2:

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas) al 31 de diciembre de 2011

	2007	2008	2009	2010	I Semestre	III Trim.	Octubre	Noviembre	Diciembre	IV Trim.	Ene.-Dic.
Tipo de cambio 2007 : 18.4485											
Tipo de cambio 2008 : 19.3718											
Tipo de cambio 2009 : 20.3395											
Tipo de cambio 2010 : 21.3565											
Tipo de cambio 2011 : 22.4243											
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	3,570	-671	5,281	2,096	-204	35	106	723	1,573	2,402	2,233
I.- RINA en millones de dólares	194	-35	260	98	-9	2	5	32	70	107	100
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	179	38	432	226	-13	-76	49	92	41	182	93
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	160	11	393	209	-28	-69	38	96	42	176	79
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	43	-39	-127	-103	23	58	-18	-63	28	-53	28
I.4.- FOGADE	-9	-7	-6	-7	-4	13	-15	-1	-1	-16	-7
II.- Activos internos netos	-2,434	633	-4,622	-29	-893	219	531	-151	-514	-134	-808
1.- Sector público no financiero	-3,115	3,230	-808	-2,204	-1,989	-95	-41	-157	730	532	-1,553
1.1 - Gobierno central (neto)	-2,389	932	-824	-2,204	-1,989	-95	-41	-157	730	532	-1,553
1.1.1 - Bonos	-683	-209	-243	-255	-134	0	0	0	-385	-385	-518
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	-176	-185	-194	-204	-107	0	0	0	-107	-107	-214
1.1.1.2 - Bonos bancarios	-507	-24	-49	-52	-27	0	0	0	-27	-27	-54
1.1.1.2 - Bono de capitalización	0	0	0	0	0	0	0	0	-251	-251	-251
1.1.2 - Depósitos	-538	-225	-119	-1,848	-1,762	-0	399	-707	1,150	842	-921
1.1.2.1 - Moneda nacional	-714	-869	1,006	-1,429	-2,051	-303	523	-685	2,123	1,961	-394
1.1.2.2 - Moneda extranjera	176	645	-1,125	-419	289	303	-124	-22	-973	-1,119	-527
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	-1,167	1,365	-462	-101	3,605	0	0	0	0	0	3,605
1.1.4 - Depósitos a plazo	0	0	0	0	-3,698	-95	-440	549	-35	74	-3,719
1.2 - Resto sector público	-726	2,299	16	0	0	0	0	0	0	0	0
2.- Otras instituciones (neto)	-51	-56	-76	-111	88	-22	-13	-5	-5	-22	45
3.- Sistema financiero neto	-594	-553	-1,398	-45	-86	-447	877	-903	-1,693	-1,719	-2,252
3.1- Crédito sistema financiero	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
3.2- Depósitos Banco Produzcamos	-3	5	0	-0	0	0	0	-0	-0	-0	-0
3.3- Encaje moneda nacional	-139	-279	-1,291	188	179	-218	679	-301	-2,579	-2,201	-2,241
3.4.- Flotante cámara compensación	-1	2	-0	1	35	226	-239	-17	47	-209	52
3.5- Caja bancos comerciales	-451	-281	-107	-245	-298	-119	102	-585	838	355	-62
3.6- Fondo de garantía de depósitos	-1	-0	-1	11	-0	-336	336	0	0	337	-0
4.- Colocación neta de títulos	769	-3,104	-875	708	297	518	-363	852	299	788	1,602
4.1- Títulos estandarizados	769	-3,104	-875	708	297	518	-363	852	299	788	1,602
4.1.1- Letras del BCN	-16	-3,127	-925	657	270	518	-363	852	272	761	1,549
4.1.2- Bonos del BCN	278	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	507	24	49	52	27	0	0	0	27	27	54
4.2- Títulos no estandarizados	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
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	234	258	329	362	210	99	12	0	67	79	388
6.- Resultado cuasi-fiscal	292	848	1,514	1,249	475	81	15	31	54	100	656
7.- Otros activos y pasivos netos	30	8	-3,306	13	112	84	43	31	36	110	306
III.- Numerario	1,136	-38	659	2,067	-1,097	254	637	572	1,059	2,268	1,425
Memo:											
8.- Base monetaria	1,726	522	2,056	2,124	-977	591	-143	1,458	2,800	4,114	3,728
8.1.- Emisión	1,587	243	765	2,312	-798	372	535	1,157	221	1,913	1,487
8.2.- Depósitos bancos comerciales	139	279	1,291	-188	-179	218	-679	301	2,579	2,201	2,241

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Dirección de Programación Económica

Cuadro #3:

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 31 de diciembre de 2011

Conceptos	2008	2009	2010	I Semestre	III Trim.	Octubre	Noviembre	Diciembre	IV Trim.	II Semestre	Ene- Dic.
1 Ingresos financieros Recibidos	500,646.00	286,789.00	357,070.00	208,672.00	103,602.00	31,112.00	34,008.00	139,904.00	205,024.00	308,626.00	517,298.00
1.1 Por depósitos en el exterior	373,546.00	44,182.00	62,474.00	26,138.00	16,297.00	780.00	4,467.00	1,773.00	7,020.00	23,317.00	49,455.00
1.2 Por Notas y Bonos	0.00	22,754.00	45,185.00	13,373.00	44,078.00	30,332.00	29,541.00	8,247.00	68,120.00	112,198.00	125,571.00
1.3 Por préstamos concedidos por el BCN	127,100.00	219,853.00	218,232.00	107,946.00	0.00	0.00	0.00	107,933.00	107,933.00	107,933.00	215,879.00
1.3.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	92,953.00	193,649.00	200,742.00	102,792.00	0.00	0.00	0.00	105,248.00	105,248.00	105,248.00	208,040.00
1.3.2 Intereses generados bonos del tesoro	34,147.00	26,204.00	17,490.00	5,154.00	0.00	0.00	0.00	2,685.00	2,685.00	2,685.00	7,839.00
1.4 Fluctuación Bono MTI	0.00	0.00	31,179.00	61,215.00	43,227.00	0.00	0.00	21,951.00	21,951.00	65,178.00	126,393.00
2 Gastos financieros Pagados	984,739.00	1,223,817.00	1,157,320.00	522,252.00	112,309.00	2,194.00	28,236.00	170,475.00	200,905.00	313,214.00	835,466.00
2.1 Intereses pagados por deuda externa	230,786.00	188,588.00	130,847.00	67,938.00	26,313.00	565.00	0.00	19,251.00	19,816.00	46,129.00	114,067.00
2.2 Otras operaciones	753,953.00	1,035,229.00	1,026,473.00	454,314.00	85,996.00	1,629.00	28,236.00	151,224.00	181,089.00	267,085.00	721,399.00
2.2.1 Servicios internacionales	7,772.00	33,846.00	7,175.00	3,462.00	745.00	0.00	80.00	7,541.00	7,621.00	8,366.00	11,828.00
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	17,742.00	16,320.00	9,793.00	4,982.00	6,199.00	0.00	3,991.00	0.00	3,991.00	10,190.00	15,172.00
2.2.3 Bonos bancarios	92,953.00	193,649.00	200,742.00	102,792.00	0.00	0.00	0.00	105,248.00	105,248.00	105,248.00	208,040.00
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	61,406.00	54,042.00	112,608.00	7,216.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7,216.00
2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	403,285.00	2,671.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.6 Letras del BCN	156,387.00	713,860.00	675,748.00	274,765.00	38,939.00	0.00	15,635.00	2,864.00	18,499.00	57,438.00	332,203.00
2.2.7 Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	5,991.00	19,141.00	15,578.00	26,280.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	26,280.00
2.2.8 Depósitos a Plazo	0.00	0.00	0.00	33,166.00	38,353.00	0.00	7,930.00	35,221.00	43,151.00	81,504.00	114,670.00
2.2.9 Otros Egresos	8,417.00	1,700.00	4,829.00	1,651.00	1,760.00	1,629.00	600.00	350.00	2,579.00	4,339.00	5,990.00
3 Flujo financiero (1-2)	(484,093.00)	(937,028.00)	(800,250.00)	(313,580.00)	(8,707.00)	28,918.00	5,772.00	(30,571.00)	4,119.00	(4,588.00)	(318,168.00)
4 Ingresos de operaciones Recibidos	95,815.00	91,931.00	65,011.00	35,782.00	19,466.00	2,815.00	3,077.00	9,777.00	15,669.00	35,135.00	70,917.00
4.1 Comisiones y reembolsos	23,570.00	16,622.00	17,756.00	9,769.00	6,044.00	212.00	1,422.00	4,051.00	5,685.00	11,729.00	21,498.00
4.2 Otros productos	13,997.00	26,593.00	17,096.00	5,301.00	4,077.00	2,535.00	1,585.00	584.00	4,704.00	8,781.00	14,082.00
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	58,248.00	48,716.00	30,159.00	20,712.00	9,345.00	68.00	70.00	5,142.00	5,280.00	14,625.00	35,337.00
5 Gastos de operaciones Pagados	459,867.00	668,597.00	513,422.00	197,492.00	91,943.00	46,987.00	39,691.00	32,918.00	119,596.00	211,539.00	409,031.00
5.1 Gastos presupuestables	378,761.00	417,994.00	395,083.00	197,104.00	91,943.00	46,987.00	39,691.00	32,918.00	119,596.00	211,539.00	408,643.00
5.1.1 Servicios personales	240,066.00	254,171.00	244,849.00	135,109.00	56,619.00	26,623.00	32,097.00	20,074.00	78,794.00	135,413.00	270,522.00
5.1.2 Servicios no personales	72,160.00	82,718.00	70,614.00	28,095.00	18,133.00	6,942.00	4,974.00	6,626.00	18,542.00	36,675.00	64,770.00
5.1.3 Materiales y suministros	11,728.00	10,298.00	7,383.00	4,129.00	3,350.00	1,180.00	944.00	904.00	3,028.00	6,378.00	10,507.00
5.1.4 Programas especiales	21,058.00	30,593.00	27,776.00	5,376.00	3,576.00	1,257.00	1,276.00	5,314.00	7,847.00	11,423.00	16,799.00
5.1.5 Instituciones y organismos	27,327.00	32,994.00	35,629.00	20,395.00	9,486.00	9,485.00	0.00	0.00	9,485.00	18,971.00	39,366.00
5.1.6 Encuestas y censos	6,422.00	7,220.00	8,832.00	4,000.00	779.00	1,500.00	400.00	0.00	1,900.00	2,679.00	6,679.00
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	81,106.00	250,603.00	118,339.00	388.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	388.00
6 Flujo de operaciones (4-5)	(364,052.00)	(576,666.00)	(448,411.00)	(161,710.00)	(72,477.00)	(44,172.00)	(36,614.00)	(23,141.00)	(103,927.00)	(176,404.00)	(338,114.00)
7 Flujo Total (3+6)	(848,145.00)	(1,513,694.00)	(1,248,661.00)	(475,290.00)	(81,184.00)	(15,254.00)	(30,842.00)	(53,712.00)	(99,808.00)	(180,992.00)	(656,282.00)

Fuente: Dirección Gestión Contable

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

(flujo en millones de dólares) al 31 de diciembre de 2011

Conceptos	2009	2010	I Semestre	III Trim.	Octubre	Noviembre	Diciembre	IV trim.	Ene-Dic
1.- Ingresos	542.1	306.3	113.9	60.2	30.2	17.2	76.9	124.3	298.4
1.1.- Banco Central	211.1	34.4	15.9	5.1	10.2	1.4	1.4	12.9	34.0
1.1.1.- Líquidos	38.1	19.6	9.0	0.0	8.8	0.0	0.0	8.8	17.8
1.1.1.1.- Préstamos	38.0	19.6	9.0	0.0	8.8	0.0	0.0	8.8	17.8
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	173.1	14.8	6.9	5.1	1.4	1.4	1.4	4.1	16.2
1.1.2.1.- Asignación DEG	164.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	8.7	7.4	3.2	1.9	0.2	0.5	0.2	0.9	6.0
1.1.2.3.- Otros	0.0	7.4	3.7	3.2	1.2	0.9	1.2	3.3	10.2
1.2.- Sector público no financiero	331.0	271.9	97.9	55.1	20.0	15.8	75.5	111.3	264.4
1.2.1.- Líquidos	95.3	64.2	1.2	0.0	0.5	0.0	0.0	0.5	1.8
1.2.1.1.- Préstamos	78.8	42.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	16.5	21.7	1.2	0.0	0.5	0.0	0.0	0.5	1.8
1.2.2.- Líquidos - atados	235.6	207.7	96.7	55.1	19.5	15.8	75.5	110.8	262.7
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	151.1	162.1	59.4	40.1	10.9	10.1	65.3	86.4	185.8
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	84.5	45.6	37.3	15.0	8.5	5.7	10.2	24.5	76.8
2.- Egresos	(91.4)	(88.8)	(45.8)	(26.0)	(4.5)	(5.5)	(12.0)	(21.9)	(93.7)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(23.2)	(12.2)	(8.0)	(0.6)	(0.2)	(4.5)	(5.3)	(25.5)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.0)	(23.2)	(11.5)	(8.0)	(0.6)	(0.0)	(3.6)	(4.2)	(23.7)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(16.2)	(17.0)	(8.9)	(6.6)	(0.5)	0.0	(1.8)	(2.3)	(17.8)
2.1.1.2.- Intereses	(9.7)	(6.1)	(2.6)	(1.4)	(0.0)	(0.0)	(0.6)	(0.7)	(4.7)
2.1.2.- Otros egresos	(0.5)	(0.0)	(0.7)	(0.0)	0.0	(0.2)	(0.9)	(1.1)	(1.8)
2.2.- Sector público no financiero	(64.9)	(65.6)	(33.6)	(18.0)	(3.9)	(5.2)	(7.5)	(16.6)	(68.2)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(64.9)	(65.6)	(33.6)	(18.0)	(3.9)	(5.2)	(7.5)	(16.6)	(68.2)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(40.2)	(39.4)	(18.5)	(10.0)	(2.3)	(3.5)	(4.0)	(9.8)	(38.4)
2.2.1.2.- Intereses	(24.7)	(26.2)	(15.1)	(7.9)	(1.6)	(1.7)	(3.5)	(6.8)	(29.8)
3.- Compras - ventas	124.1	145.0	32.0	7.2	15.3	34.0	30.3	79.6	118.8
3.1.- Por mesa de cambios	(141.7)	(76.0)	(49.0)	(40.8)	3.0	18.0	8.8	29.8	(60.1)
3.1.1.- Compras	73.6	52.0	32.5	0.0	3.0	18.0	30.8	51.8	84.3
3.1.2.- Ventas	(215.3)	(128.0)	(81.5)	(40.8)	0.0	0.0	(22.0)	(22.0)	(144.3)
3.2.- Otras	265.8	221.0	81.0	48.0	12.3	16.0	21.6	49.8	178.8
4.- Variación neta de encaje en ME	126.9	103.5	(22.8)	(57.9)	18.0	63.2	(28.5)	52.7	(28.0)
5.- Colocación neta de títulos	(30.7)	20.1	0.0	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	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(233.9)	(255.2)	(92.5)	(53.0)	(12.2)	(12.4)	(25.0)	(49.7)	(195.1)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(280.3)	(249.0)	(93.2)	(56.4)	(12.6)	(16.9)	(16.2)	(45.7)	(195.3)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	46.4	(6.2)	0.7	4.2	0.4	4.4	(8.8)	(4.0)	1.0
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
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
7.- Otras operaciones	(44.1)	(22.2)	(12.6)	0.1	(9.1)	(0.6)	0.8	(8.9)	(21.4)
7.1.- FOGADE	6.4	5.1	2.1	1.3	0.0	0.5	0.7	1.2	4.7
7.2.- Variaciones cambiarias	2.6	0.1	0.5	(0.9)	0.7	(0.6)	(0.5)	(0.3)	(0.8)
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(38.0)	(19.6)	(9.0)	0.0	(8.8)	0.0	0.0	(8.8)	(17.8)
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(15.1)	(7.8)	(6.2)	(0.5)	(1.1)	(0.5)	0.6	(0.9)	(7.7)
8.- Variación de RIN 1/	393.0	208.8	(27.9)	(69.3)	37.6	96.0	42.5	176.1	78.9
8 = 1+2+3+4+5+6+7									
9.- Variación neta de encaje en ME	(126.9)	(103.5)	22.8	57.9	(18.0)	(63.2)	28.5	(52.7)	28.0
10.- Variación de obligaciones en mora	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
11.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(4.0)	13.0	(14.9)	(0.6)	(0.8)	(16.3)	(7.3)
12.- Variación de RINA	259.7	98.1	(9.1)	1.6	4.7	32.2	70.3	107.2	99.7
12 = 8+9+10+11									

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Dirección de Programación Económica

Cuadro # 5 :
Agregados monetarios

(millones de córdobas) al 31 de diciembre de 2011

Periodos	Emisión (1)	Numerario (2)	Encaje moneda nacional (3)	Base monetaria (4=1+3)	Dep. vista ampliado 1/ 2/ (5)	M1A (6=2+5)	Dep. ahorro ampliado (7)	Dep. plazo ampliado (8)	Cuasi- dinero ampliado 1/ (9=7+8)	M2A (10=6+9)	Dep. moneda extranjera 1/ (11)	Dep. moneda extranj. 1/ saldo mill. dólares (12)	Dep. totales del SF (13=5+9+11)	M3A 3/ (14=10+11)
Diciembre 2004	3,416.6	3,103.3	1,928.9	5,345.5	2,971.2	6,074.5	3,158.3	5,533.5	6,691.8	12,766.2	21,493.0	1,316.2	31,155.9	34,259.2
Diciembre 2005	4,240.5	3,808.0	2,097.6	6,338.1	3,860.3	7,668.3	3,168.4	4,196.9	7,365.3	15,033.6	23,985.7	1,398.9	35,211.3	39,019.3
Diciembre 2006	5,024.1	4,401.3	3,097.7	8,121.8	4,431.4	8,832.7	3,699.6	5,210.6	8,910.3	17,743.0	25,434.2	1,412.8	38,775.9	43,177.2
Diciembre 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
Diciembre 2008	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
2009														
Enero	6,210.2	4,949.4	3,436.7	9,646.9	6,432.0	11,381.4	5,138.6	3,934.6	9,073.2	20,454.6	32,707.2	1,641.1	48,212.4	53,161.8
Febrero	5,899.2	4,824.2	3,214.6	9,113.8	6,071.4	10,895.6	5,514.5	4,011.5	9,525.9	20,421.5	33,201.5	1,659.6	48,798.8	53,623.0
Marzo	5,921.9	4,624.0	3,189.1	9,110.9	6,554.8	11,178.8	5,516.6	4,052.8	9,569.4	20,748.2	32,772.2	1,631.4	48,896.4	53,520.4
Abril	5,897.4	4,752.8	3,232.5	9,129.8	6,279.5	11,032.2	5,566.0	4,046.3	9,612.4	20,644.6	33,393.3	1,655.7	49,285.1	54,037.9
Mayo	5,901.8	4,777.5	3,416.7	9,318.4	6,258.5	11,036.0	5,599.4	3,976.6	9,575.9	20,611.9	33,782.9	1,668.1	49,617.3	54,394.8
Junio	5,737.0	4,380.5	3,609.3	9,346.3	6,200.8	10,581.2	5,710.1	3,880.9	9,591.0	20,172.2	35,195.8	1,730.9	50,987.6	55,368.1
Julio	5,832.6	4,512.0	3,754.8	9,587.4	6,249.3	10,761.3	5,596.8	3,929.2	9,526.1	20,287.3	36,402.2	1,782.8	52,177.6	56,689.5
Agosto	5,837.0	4,491.0	3,456.1	9,293.1	6,466.8	10,957.9	5,401.0	3,715.4	9,116.4	20,074.2	37,090.9	1,809.0	52,674.1	57,165.2
Septiembre	5,754.7	4,360.8	3,452.2	9,206.9	6,445.9	10,806.8	5,486.1	3,622.3	9,108.3	19,915.1	37,421.7	1,817.8	52,976.0	57,336.8
Octubre	5,875.4	4,647.8	3,552.3	9,427.8	6,818.1	11,465.8	5,404.1	3,288.3	8,692.4	20,158.3	37,574.9	1,817.7	53,085.4	57,733.1
Noviembre	6,915.1	5,269.0	3,458.1	10,373.1	7,102.7	12,371.6	5,553.1	2,609.3	8,162.4	20,534.0	38,712.2	1,865.3	53,977.2	59,246.2
Diciembre	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	16,101.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
2010														
Enero	7,285.3	5,926.2	4,111.9	11,397.3	7,977.7	13,903.9	6,143.2	3,085.6	9,228.8	23,132.7	41,719.3	1,993.6	58,925.9	64,852.0
Febrero	7,133.0	5,745.4	4,584.6	11,717.6	6,913.1	12,658.5	6,668.6	3,477.9	10,146.5	22,805.0	42,415.2	2,019.2	59,474.8	65,220.2
Marzo	7,823.2	6,040.5	4,177.2	12,000.4	7,317.7	13,358.2	6,413.8	3,516.8	9,930.5	23,288.7	43,477.8	2,061.3	60,726.0	66,766.5
Abril	7,062.0	5,599.4	4,021.6	11,083.6	7,980.0	13,579.5	6,258.6	3,345.0	9,603.6	23,183.1	44,970.4	2,123.5	62,554.1	68,153.6
Mayo	7,267.7	5,549.6	4,068.6	11,336.2	8,518.4	14,068.1	6,457.3	3,070.5	9,527.8	23,595.8	46,272.2	2,175.9	64,318.4	69,868.0
Junio	7,025.9	5,380.0	4,222.8	11,248.7	6,618.6	11,998.5	7,313.4	3,771.7	11,085.1	23,083.6	49,432.5	2,315.2	67,136.2	72,516.1
Julio	7,127.7	5,606.5	4,882.9	12,010.5	7,355.3	12,961.7	6,890.5	3,554.4	10,444.9	23,406.6	49,729.8	2,319.5	67,530.0	73,136.5
Agosto	7,208.7	5,511.0	4,763.3	11,972.0	6,989.1	12,500.2	7,184.0	3,392.3	10,576.3	23,076.4	48,985.0	2,275.3	66,550.4	72,061.5
Septiembre	7,105.7	5,444.3	4,726.4	11,832.1	7,089.9	12,534.2	7,197.9	3,271.9	10,469.8	23,004.0	49,471.4	2,288.7	67,031.1	72,475.3
Octubre	7,501.0	5,955.5	3,960.8	11,461.8	6,463.8	12,419.3	7,825.5	3,914.7	11,740.2	24,159.5	49,649.2	2,287.5	67,853.3	73,808.8
Noviembre	9,127.3	6,903.5	4,101.0	13,228.3	7,498.4	14,401.9	7,804.0	3,848.7	11,652.7	26,054.6	49,837.7	2,287.0	68,988.8	75,892.3
Diciembre	9,931.4	8,224.8	4,618.4	14,549.8	7,743.6	15,968.3	7,209.6	3,768.1	10,977.7	26,946.1	51,668.6	2,361.2	70,389.8	78,614.6
2011														
Enero	9,375.2	7,424.0	5,073.1	14,448.3	8,744.8	16,168.8	7,224.5	3,284.6	10,509.0	26,677.8	52,372.0	2,383.4	71,625.8	79,049.8
Febrero	9,072.4	7,206.2	4,519.7	13,592.1	8,432.6	15,638.8	7,543.5	3,371.3	10,914.8	26,553.6	53,913.9	2,444.4	73,261.2	80,467.5
Marzo	9,176.1	7,237.1	4,095.5	13,271.5	8,896.6	16,133.7	7,962.2	3,226.8	11,189.0	27,322.7	54,284.3	2,451.0	74,369.9	81,607.0
Abril	9,502.8	7,638.4	4,173.4	13,676.3	8,548.4	16,186.8	8,124.9	3,065.5	11,190.3	27,377.1	55,643.6	2,502.4	75,382.3	83,020.7
Mayo	9,454.0	7,298.5	4,427.1	13,881.1	8,083.3	15,381.9	8,323.6	3,681.9	12,005.5	27,387.3	56,279.9	2,520.5	76,368.7	83,667.2
Junio	9,132.9	7,127.9	4,439.9	13,572.8	8,246.9	15,374.8	8,871.2	3,644.4	12,515.6	27,890.3	57,701.2	2,573.8	78,463.7	85,591.5
Julio	9,373.9	7,478.9	5,212.2	14,586.1	8,256.4	15,735.3	9,421.5	4,558.4	13,979.9	29,715.2	57,792.4	2,567.2	80,028.7	87,507.6
Agosto	9,408.1	7,204.4	4,924.6	14,332.7	8,559.1	15,763.6	8,500.8	4,941.4	13,442.2	29,205.8	57,360.2	2,537.5	79,361.6	86,566.0
Septiembre	9,505.3	7,381.5	4,658.4	14,163.7	8,193.2	15,574.7	8,323.7	4,923.5	13,247.1	28,821.8	58,098.2	2,559.9	79,535.5	86,920.0
Octubre 4/	10,040.6	8,018.5	3,979.7	14,020.3	8,764.2	16,782.7	9,059.6	3,963.9	13,025.3	29,806.3	58,810.7	2,580.5	80,598.5	88,617.0
Noviembre	11,197.8	8,590.3	4,280.4	15,478.2	9,119.8	17,710.1	9,272.9	3,881.4	13,154.3	30,864.4	57,083.4	2,494.7	79,357.5	87,947.8
Diciembre														
01	11,348.6	8,891.0	4,329.4	15,678.0	9,187.1	18,078.2	9,177.8	3,847.0	13,024.8	31,103.0	58,029.7	2,535.7	80,241.6	89,132.7
02	11,714.9	9,293.8	4,335.7	16,050.6	9,139.9	18,433.7	9,070.0	3,841.2	12,911.2	31,344.9	57,893.9	2,529.5	79,945.0	89,238.8
05	12,224.9	9,482.6	3,883.9	16,108.8	9,608.3	19,090.9	9,070.1	3,486.0	12,556.2	31,647.1	58,010.9	2,533.6	80,175.4	89,658.0
06	12,472.0	9,714.1	3,768.2	16,240.2	9,398.0	19,112.1	8,974.5	3,487.0	12,461.5	31,573.6	57,996.6	2,532.6	79,856.2	89,570.3
07	12,471.0	9,896.5	3,910.9	16,381.9	9,103.7	19,000.2	9,301.2	3,487.8	12,789.0	31,789.3	57,865.8	2,526.5	79,758.6	89,655.0
09	12,685.5	10,065.3	3,968.6	16,654.2	9,109.9	19,175.1	9,317.4	3,584.9	12,902.3	32,077.4	58,213.5	2,541.1	80,225.6	90,290.9
12	12,711.3	9,834.7	4,160.9	16,872.2	9,632.5	19,467.3	9,194.6	3,659.7	12,854.3	32,321.6	58,029.8	2,532.0	80,516.7	90,351.4
13	12,821.5	9,743.9	3,813.6	16,635.0	9,287.6	19,031.5	9,152.1	3,778.7	12,930.8	31,962.3	58,396.0	2,547.7	80,614.3	90,358.3
14	12,665.8	9,640.2	3,999.9	16,665.8	9,429.5	19,069.7	8,974.5	3,858.1	12,832.6	31,902.3	58,164.9	2,537.2	80,427.0	90,067.2
15	12,629.3	9,730.4	3,986.0	16,615.3	9,208.4	18,938.8	9,029.4	3,976.9	13,006.4	31,945.2	57,809.4	2,521.4	80,024.2	89,754.6
16	12,458.1	9,834.1	4,149.8	16,607.9	9,158.4	18,992.5	9,096.9	3,977.9	13,074.9	32,067.4	57,554.8	2,510.0	79,788.1	89,622.2
19	12,387.0	9,693.7	4,205.8	16,592.8	9,338.5	19,032.1	9,069.1	4,079.6	13,148.7	32,180.8	57,633.4	2,512.4	80,120.5	89,814.2
20	12,353.5	9,646.7	4,176.3	16,529.9	9,109.0	18,755.7	9,196.9	4,079.2	13,276.1	32,031.7	57,807.6	2,519.6	80,192.7	89,839.3
21	12,228.1	9,575.2	4,181.6	16,409.7	8,898.6	18,473.8	9,060.2	4,071.4	13,131.6	31,605.4	57,882.4	2,522.5	79,912.6	89,487.7
22	12,075.3	9,681.4	4,448.1	16,523.5	8,959.4	18,640.8	9,065.7	4,070.6	13,126.3	31,777.1	58,023.1	2,528.5	80,123.1	89,804.5
23	12,237.4	9,870.4	6,025.2	18,262.7	10,845.5	20,715.9	9,047.8	4,087.8	13,135.7	33,851.6	57,973.5	2,525.8	81,954.7	91,825.1
27	12,148.1	9,461.3	6,415.1	18,563.2	10,273.5	19,734.8	10,123.1	4,094.3	14,217.4	33,952.1	57,752.8	2,514.9	82,243.6	91,704.9
28	12,175.9	9,288.0	6,440.2	18,616.0	9,678.7	18,966.7	10,535.0	4,094.6	14,629.6	33,596.3	58,041.2	2,527.1	82,349.5	91,637.5
29	11,809.3	9,335.9	6,611.7	18,421.0	9,300.3	18,636.2	10,653.9	4,091.7	14,745.6	33,381.8	57,688.8	2,511.4	81,734.7	91,070.6
31	11,418.5	9,649.5	6,859.5	18,278.0	8,909.7	18,559.2	11,004.8	4,099.5	15,104.3	33,663.5	57,299.0	2,493.8	81,313.0	90,962.5
Variación interanual														
Dic.2004/Dic.2003	23.7	23.8	11.1	18.8	22.2	23.0	4.9	34.9	18.8	20.8	15.4	9.9	16.8	17.4
Dic.2005/Dic.2004	24.1	22.7	8.7	18.6	29.9	26.2	0.3	18.8	10.1	17.8	11.6	6.3	13.0	13.9
Dic.2006/Dic.2005	18.5	15.6	47.7	28.1	14.8	15.2	16.8	24.2	21.0	18.0	6.0	1.0	10.1	10.7
Dic.2007/Dic.2006	31.6	25.8	4.5	21.3	22.6	24.2	25.9							

Cuadro # 6 :

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2007 Dic-31	2008 Dic-31	2009 Dic-31	2010 Dic-31	2011						
					Mar-31	Jun-30 1/	Sept-30	Oct-31	Nov-30	Dic-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	20,426.7	21,351.7	22,942.9	22,629.4	23,299.0	23,617.88	
MEDICION ENCAJE DIARIO											
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	16.25	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	3,110.2	3,319.3	2,562.2	2,753.2	2,715.5	2,795.9	2,834.1	
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,618.2	4,095.3	4,427.6	4,583.0	3,904.5	4,206.9	6,787.3	
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	24.1	20.0	20.7	20.0	17.3	18.1	28.7	
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,508.0	775.9	1,865.4	1,829.8	1,189.0	1,411.0	3,953.2	
MEDICION ENCAJE CATORCENAL											
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/						15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
1.8 Encaje legal requerido						3,202.8	3,441.4	3,394.4	3,494.9	3,542.7	
1.9 Encaje observado						4,473.1	4,353.1	3,904.5	4,308.1	6,462.7	
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)						20.9	19.0	17.3	18.5	27.4	
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)						1,270.4	911.7	510.1	813.2	2,920.0	
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	2,446.7	2,581.2	2,563.0	2,592.9	2,558.9	2,540.9	
MEDICION ENCAJE DIARIO											
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.25	16.25	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	382.5	397.6	309.7	307.6	311.1	307.1	304.9	
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	550.7	521.7	521.6	459.9	479.3	542.0	514.5	
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	23.4	21.3	20.2	17.9	18.5	21.2	20.2	
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	168.2	124.1	211.9	152.4	168.1	234.9	209.6	
MEDICION ENCAJE CATORCENAL											
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/						15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido						387.2	384.5	388.9	383.8	381.1	
2.9 Encaje observado						472.5	480.8	479.3	481.5	460.8	
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)						18.3	18.8	18.5	18.8	18.1	
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)						85.3	96.3	90.3	97.6	79.7	

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.

2/: Preliminar

Dirección Operaciones Financieras