



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Mayo 2014



División Económica
Junio 2014

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 6 de junio de 2014. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

I.	Desempeño del Sistema Financiero Nacional (abril 2014).....	2
	Depósitos	2
	Crédito	2
	Liquidez e inversiones.....	3
	Rentabilidad.....	4
II.	Panorama Sistema Financiero (mayo 2014):.....	6
	Depósitos	6
	Crédito	7
	Disponibilidades	7
	Inversiones	8
	Tasas de interés.....	8
III.	Panorama Monetario (mayo 2014):.....	10
	Entorno Monetario.....	10
	Balance Monetario	11
	Operaciones de Mercado Abierto	11
	Balance de Reservas	12
	Encaje Legal.	13

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (abril 2014)

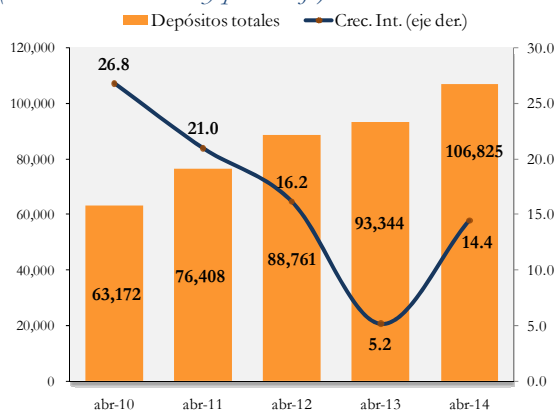
La cartera de crédito bruta mostró un crecimiento interanual de 20.9 por ciento en abril 2014 (27.5% en abril de 2013). Por su parte, los depósitos totales registraron un crecimiento interanual de 14.4 por ciento (5.2% en abril de 2013), explicado especialmente por la recuperación de los depósitos en moneda nacional (15.6%) y por el dinamismo de los depósitos denominados en moneda extranjera. La liquidez del SFN se mantiene en niveles similares al período pre crisis, mientras las inversiones continúan registrando tasas negativas de crecimiento, aunque con un comportamiento menos contractivo. Finalmente, los indicadores de rentabilidad se mantienen con una tendencia positiva, asociados en parte a la mejora en la calidad de la cartera de crédito.

Depósitos

En abril 2014 los depósitos ascendieron a 106,825.4 millones de córdobas, reflejando un crecimiento interanual de 14.4 por ciento, explicado principalmente por el dinamismo observado en los depósitos de ahorro y a plazo en moneda extranjera (incrementos de C\$4,032.7 y C\$3,672.2 millones, respectivamente). Comparando estos datos con diciembre 2013, se registró un incremento de 8.4 por ciento (C\$8,233 millones adicionales), impulsados fundamentalmente por los depósitos en moneda extranjera (C\$5,517 millones adicionales).

Depósitos totales

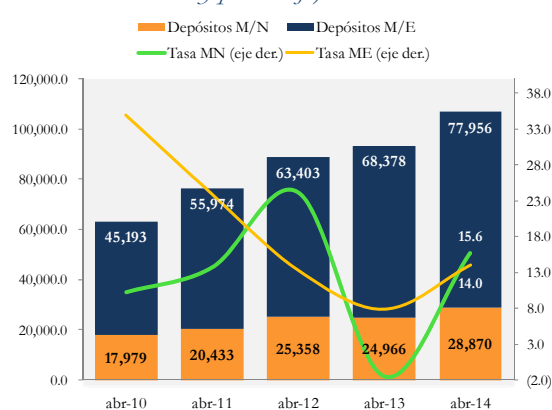
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)

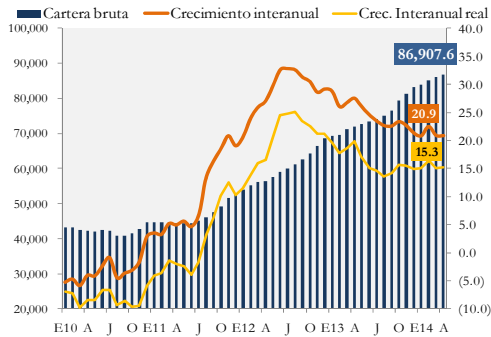


Fuente: SIBOIF y BCN.

Crédito

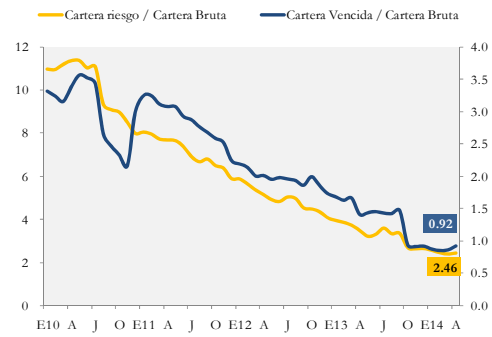
El crecimiento interanual de la cartera al mes de abril de 2014 fue de 20.9 por ciento (equivalente a C\$15,010 millones adicionales), totalizando así 86,907.6 millones de córdobas (US\$3,368.9 millones). El crecimiento registrado fue inferior al observado al mismo período en 2013, cuando alcanzó un incremento de 27.5 por ciento. Lo anterior es consistente con el proceso de normalización del crédito, tras el comportamiento expansivo de 2012 y 2013.

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



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera vencida y en riesgo (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

El sector comercial, consumo e industrial fueron los de mayor participación respecto al crédito total, con una ponderación de 35.6, 24.6 y 15.2 por ciento, respectivamente. No obstante, los créditos al sector ganadero, personal, e hipotecario fueron los que presentaron los mayores crecimientos, con tasas de 42.7, 32.3 y 23.9 por ciento, respectivamente.

Cartera Bruta por Sector (millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	abr-13	abr-14	Crecimiento interanual	
			13/12	14/13
Agrícola	7,046.2	7,676.0	28.1	8.9
Comercial	25,887.9	30,927.1	28.0	19.5
Ganadero	1,274.3	1,818.0	31.4	42.7
Industrial	11,306.8	13,218.2	25.9	16.9
Hipotecario	9,574.2	11,862.3	21.9	23.9
Personal	11,287.4	14,928.3	59.9	32.3
TC.	5,520.7	6,477.7	(4.7)	17.3
Total	71,897.5	86,907.6	27.5	20.9

Fuente: SIBOIF.

Liquidez e inversiones

La liquidez del sistema financiero se redujo con respecto al cierre de marzo de 2014 en 2 puntos porcentuales, sin embargo se mantuvo en niveles similares a la del período previo a la crisis financiera internacional (31.7%), alcanzando en abril 2014 un nivel de 31.2 por ciento. No obstante lo anterior, al analizar la liquidez por moneda se observó un elevado nivel de liquidez en moneda nacional por las expectativas del SFN de una mayor demanda de numerario de los agentes económicos tras los eventos sísmicos ocurridos a mediados de abril. Por su parte, las inversiones decrecieron en términos interanuales 2.2 por ciento (-24% en abril de 2013), principalmente por el comportamiento de las inversiones en el extranjero (valores emitidos por gobiernos extranjeros e inversiones en instituciones financieras del exterior).

Cobertura de liquidez

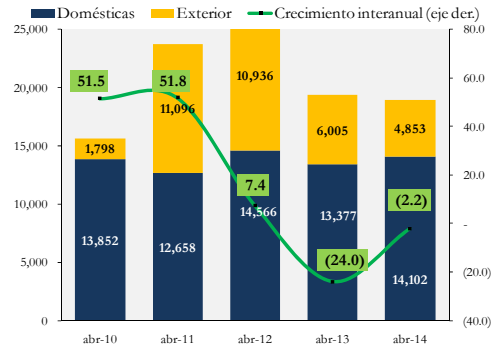
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentajes)



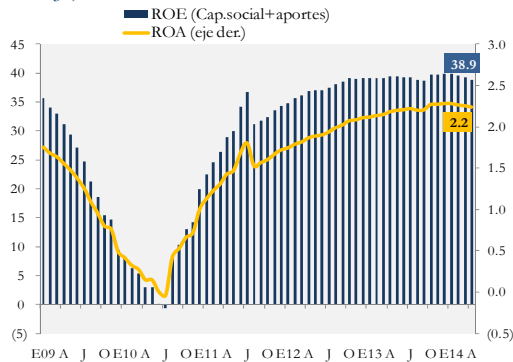
Fuente: SIBOIF y BCN.

Rentabilidad

A abril de 2014, continua la tendencia positiva de los indicadores de rentabilidad del SFN. En este sentido, la rentabilidad sobre activos totales se situó en 2.2 por ciento (2.2% en abril 2013), mientras que la rentabilidad sobre el capital social más los aportes patrimoniales no capitalizados se ubicó en 38.9 por ciento (39.4% en abril 2013). En cuanto a la adecuación de capital, ésta disminuyó levemente en 0.1 puntos porcentuales con respecto a abril 2013, para ubicarse en 13.1 por ciento en abril 2014 (10% requerido).

Indicadores de rentabilidad ROA, ROE

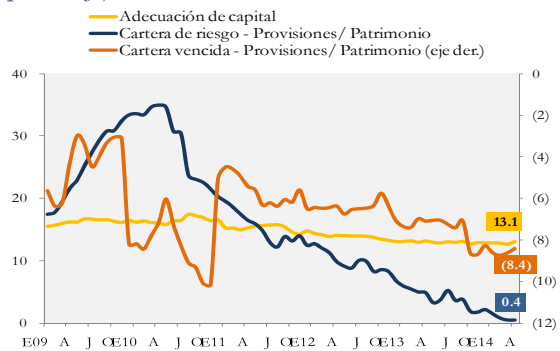
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Balance del Sistema Financiero Nacional
(millones de córdobas y porcentaje)

Concepto	abr-13	dic-13	abr-14	Variación %	
				abr14/dic13	abr14/abr13
Activos	121,471	133,052	143,315	7.7	18.0
Disponibilidades	28,109	30,857	34,754	12.6	23.6
Moneda Nacional	8,807	9,009	11,025	22.4	25.2
Moneda Extranjera	19,302	21,847	23,729	8.6	22.9
Inversiones netas	19,382	16,516	18,955	14.8	(2.2)
Cartera Bruta	71,898	83,180	86,908	4.5	20.9
Otros activos	2,083	2,501	2,698	7.9	29.5
Pasivos	108,838	119,099	128,275	7.7	17.9
Depósitos del Público	93,344	98,592	106,825	8.4	14.4
Moneda Nacional	24,966	25,853	28,870	11.7	15.6
Moneda Extranjera	68,378	72,739	77,956	7.2	14.0
Obligac. con Inst. financieras y por otros financiamientos	10,320	11,921	13,198	10.7	27.9
Otros pasivos	5,174	8,586	8,252	(3.9)	59.5
Patrimonio	12,633	13,954	15,039	7.8	19.1
Resultados del periodo	879	2,841	989	(65.2)	12.5

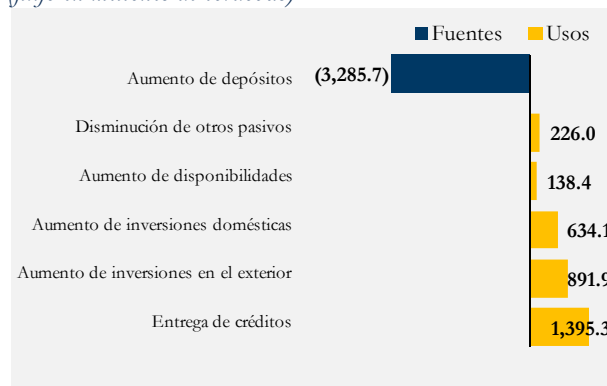
Fuente: SIBOIF.

II. Panorama Sistema Financiero (mayo 2014):

En mayo 2014, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 3,285.7 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente del incremento en depósitos. Dichos recursos fueron destinados a la entrega de crédito (C\$1,395.3 millones), en línea con el dinamismo estacional del crédito, al incremento de inversiones (C\$1,525.9 millones) tanto externas como domésticas, y al aumento de disponibilidades (C\$138.4 millones), particularmente en depósitos en el exterior. El crecimiento en depósitos se presentó fundamentalmente en moneda extranjera, lo que conjugado con la dinámica de las disponibilidades, permitió que la liquidez del sistema se ubicará en un ratio de disponibilidades a depósitos de 30 por ciento (31% al cierre de abril).

Fuentes y usos de bancos del SFN en mayo

(flujo en millones de córdobas)



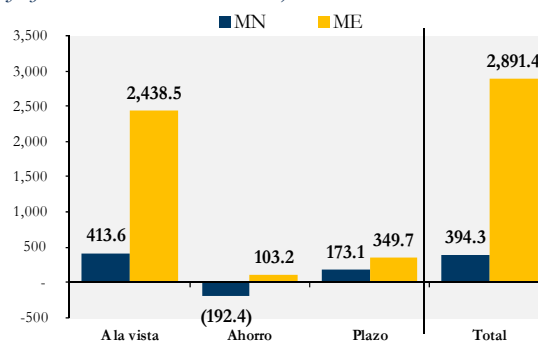
Fuente: BCN

Depósitos

En el mes de mayo, el crecimiento de los depósitos continuó siendo una fuente de recursos para el SFN al incrementarse en 3,285.7 millones de córdobas. Este resultado se explica principalmente por el crecimiento de depósitos denominados en moneda extranjera (C\$2,891.4 millones), y en menor medida por el dinamismo de las captaciones en moneda nacional (C\$394.3 millones).

Depósitos por plazo y por moneda

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

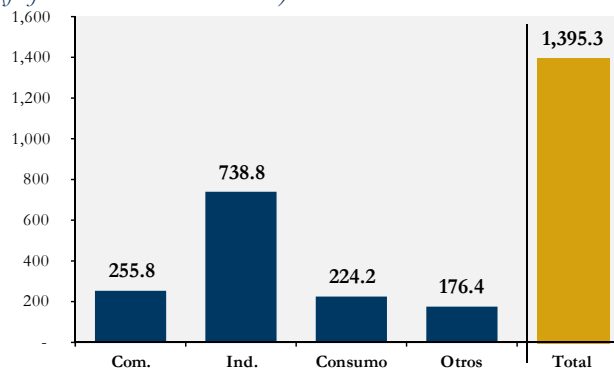
En cuanto a los depósitos por plazos, la mayor expansión se registró en depósitos a la vista (C\$2,852.1 millones), del cual 85 por ciento se registró en moneda extranjera. Los depósitos a plazos también experimentaron incrementos (C\$522.8 millones), mostrando una participación más equilibrada en moneda nacional (33%) y extranjera (67%). Finalmente, los depósitos de ahorro reflejaron un menor dinamismo disminuyendo marginalmente en 89.3 millones de córdobas, debido a las menores captaciones en moneda nacional.

Crédito

En mayo, se observó entrega neta de recursos por 1,395.3 millones de córdobas, la cual responde a un comportamiento estacional del crédito, vinculado al dinamismo en este período del sector industrial y comercial. La entrega neta de recursos se canalizó principalmente hacia el sector industrial (C\$738.9 millones), y en menor medida al comercial (C\$255.8 millones). Adicionalmente, se presentó una recuperación de recursos en el sector de tarjetas de crédito (C\$100.9 millones), lo que contrarrestó en parte las entregas de créditos personales (C\$324.4 millones).

Entregas netas de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

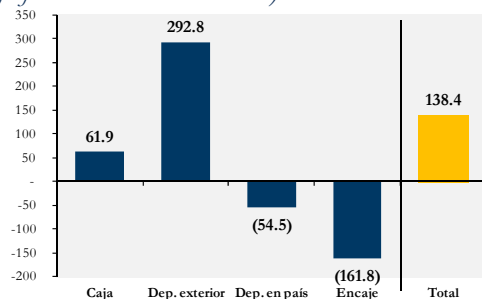
Disponibilidades

Las disponibilidades representaron un uso de recursos para el SFN por un monto de 138.4 millones de córdobas, explicado principalmente por el incremento observado en los componentes de depósitos en el exterior (C\$292.8 millones) y caja (C\$61.9 millones). Lo cual fue contrarrestado principalmente por la reducción del encaje (C\$161.75 millones) y de depósitos en el país (C\$54.6 millones).

El crecimiento registrado en los depósitos en el exterior, puede estar asociado en parte con el crecimiento registrado en los depósitos en moneda extranjera (US\$2,891.4 millones). Por su parte el componente de encaje experimentó una disminución (C\$161.75), la cual se registró principalmente en moneda nacional (C\$182.2 millones). La reducción observada en el encaje nacional estuvo vinculada con la colocación neta de Letras del BCN, y fue mitigada por el traslado de recursos del gobierno al SFN en concepto de transferencias a ministerios y otras instituciones. Finalmente, a pesar del crecimiento en caja, el ratio de caja a depósitos disminuyó respecto a abril (9.9% vs 10.3%), dado el dinamismo observado en los depósitos en moneda nacional.

Disponibilidades totales por rubro

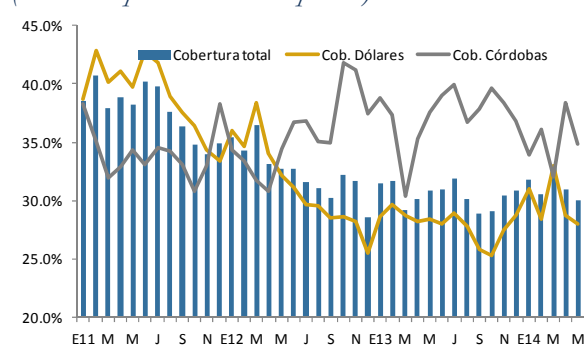
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Liquidez del SFN

(ratio de disponibilidades a depósitos)



Fuente: BCN

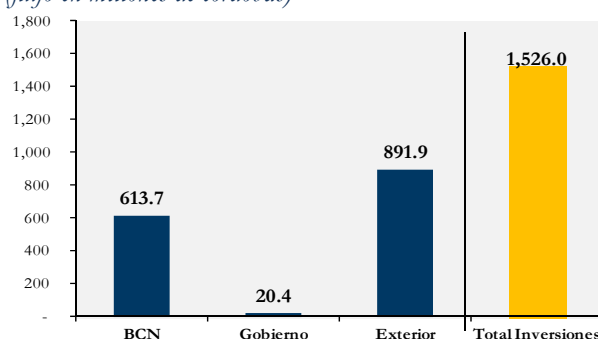
El crecimiento en disponibilidades incidió también en la liquidez del sistema, la cual dada la magnitud del crecimiento en los depósitos en moneda nacional, se mostró en un nivel ligeramente inferior al alcanzado al cierre de abril (30% vs 31% disponibilidades/depósitos).

Inversiones

Las inversiones mostraron un incremento de 1,525.9 millones de córdobas, dado los niveles de liquidez alcanzados en abril de 2014. El crecimiento de inversiones se dio tanto en el exterior (C\$891.9 millones), como a nivel doméstico (C\$634.2 millones). El crecimiento en inversiones domésticas se observó principalmente en instrumentos del Banco Central, asociado a la colocación neta en Letras por 22.5 millones de dólares.

Inversiones del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Por su parte, el crecimiento en inversiones en el exterior, al igual que el crecimiento observado en los depósitos en el exterior, puede responder a un cambio en la composición de activos.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa contratada para nuevos préstamos finalizó en 21.0 por ciento al cierre de mayo, 28.8 puntos base por debajo de la tasa de cierre de abril (21.3%).

Esta reducción en la tasa activa, responde fundamentalmente al efecto de una menor participación del sector de tarjetas de crédito.

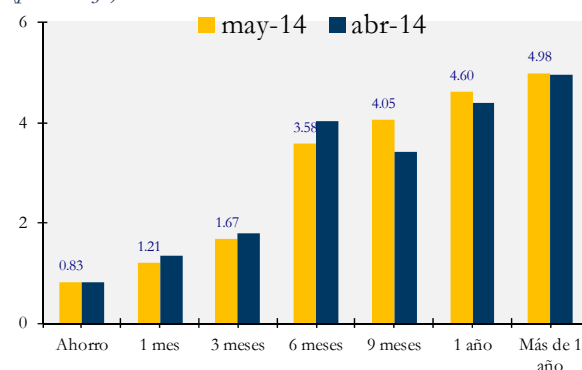
Tasas de interés del SFN

(porcentaje)

		may-14	abr-14
Activas	C\$	46.2	48.9
	U\$	12.2	12.2
	P.Pond	21.0	21.3
Pasivas	C\$	2.1	1.8
	U\$	2.1	2.0
	P.Pond	2.1	2.0
Margen Financiero	C\$	44.0	47.1
	U\$	10.0	10.2
	P.Pond	18.9	19.3

Tasa de interés pasiva por plazo

(porcentaje)



Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: Bancos comerciales.

Fuente: Bancos comerciales.

En relación a la tasa pasiva para nuevos depósitos, ésta finalizó en 2.1 por ciento al cierre de mayo, lo que representa un incremento de 10.7 pbs en relación a lo observado en abril (2.0%). Finalmente, los movimientos en las tasas de interés contratadas dieron como resultado una reducción en el margen de intermediación financiera, ubicándose en 18.9 por ciento (19.3% en abril 2014).

III. Panorama Monetario (mayo 2014):

El balance monetario en mayo 2014 registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 16.2 millones de dólares, la cual estuvo vinculada principalmente con la entrada de recursos externos por concepto de préstamos y donaciones (US\$31.7 millones). El resultado anterior, fue parcialmente contrarrestado por la venta de dólares en la mesa de cambio del BCN (US\$5.0 millones), producto del desequilibrio en el mercado monetario, en donde la reducción de la demanda por base monetaria (US\$26.7 millones), superó la contracción de la oferta asociada a la colocación de Letras del BCN. En este contexto, el saldo de reservas internacionales brutas alcanzó 2,076 millones de dólares, lo que conjugado con la evolución de la base monetaria, reflejó una cobertura de RIB/BM de 2.6 veces. Finalmente, se colocaron en el neto 22.5 millones de dólares a valor facial, a una tasa de interés promedio ponderada de 3.14 por ciento.

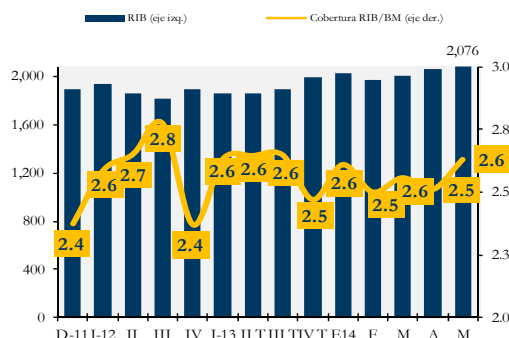
Entorno Monetario

En cumplimiento de su objetivo fundamental, el BCN orientó la conducción de la política monetaria a garantizar la convertibilidad de la moneda al tipo de cambio preestablecido, resguardando su credibilidad con un nivel de reservas que permita una cobertura adecuada de la base monetaria, y garantice condiciones de liquidez apropiadas en el mercado monetario. Para tal fin, el principal instrumento en el mes de mayo fueron las operaciones de mercado abierto.

Así, en mayo la ejecución de la política monetaria se desarrolló en un contexto de mayor disponibilidad de liquidez del sistema financiero, lo cual no se reflejó en mayores presiones en la mesa de cambio del BCN, debido a la ejecución de una política monetaria contractiva y una política fiscal menos expansiva, dado la acumulación de depósitos a plazo en el BCN. De esta forma, el saldo de RIB alcanzó 2,076 millones de dólares, lo que representó una cobertura a base monetaria de 2.6 veces y 4.4 meses de importaciones.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

Balance Monetario

En el mes de mayo 2014 se registró una acumulación de RINA por un monto de 16.2 millones de dólares, la cual estuvo asociada principalmente a la entrada de recursos externos para el gobierno central (US\$31.7 millones), en concepto de préstamos y donaciones. El resultado anterior, fue parcialmente contrarrestado por pagos de deuda externa (US\$6.0 millones), venta de divisas al SFN (US\$5.0 millones), y uso de recursos en dólares por el gobierno central (US\$ 1.3 millones).

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria disminuyó en 26.7 millones de dólares, debido a la reducción de todos sus componentes, sobresaliendo el numerario, tras la ligera expansión registrada al cierre de abril. Por su parte, la reducción en caja y encaje pudo haber estado vinculada a la decisión de la banca de reducir los niveles de liquidez en moneda nacional, tras el efecto de la alerta sísmica.

Balance Monetario del BCN

(millones de dólares)

Activos Netos	(26.7)	Pasivos Monetarios	(26.7)
I. Variación RINA	16.2	I. Demanda por Base Monetaria	(26.7)
		Numerario	(16.4)
		Caja	(3.1)
		Encaje en m.n.	(7.1)
II. Fuentes de recursos externos	21.1		
Intereses recibidos	1.5		
Préstamos	23.5		
Donaciones	8.2		
Pagos de deuda externa	(6.0)		
Uso del SPNF en M.E	(1.3)		
Otros	(4.8)		
III. Oferta interna de liquidez	(21.7)		
Gobierno Central	12.2		
Depósitos	32.2		
Esfuerzo fiscal	10.6		
Otros movimientos	21.6		
Depositos a Plazo	(20.0)		
Política Monetaria 1/	(33.9)		
Títulos subasta del BCN	(22.1)		
Resultado Cuasifiscal	1.8		
Otros	(13.6)		

1/ Excluye fuentes externas.

Fuente: BCN.

En línea con la contracción de la demanda por base monetaria, la oferta interna de liquidez también registró una disminución por 21.7 millones de dólares. Esta contracción fue el resultado combinado de una política monetaria contractiva, la cual extrajo recursos del mercado doméstico por el equivalente a US\$33.9 millones, provenientes en su mayor parte de la colocación neta de Letras del BCN. En cuanto a la política fiscal, fue ligeramente expansiva (US\$12.2 millones), principalmente por el uso de recursos del gobierno central (US\$32.2 millones), atenuado por el traslado de depósitos a plazos (US\$20.0 millones).

Operaciones de Mercado Abierto

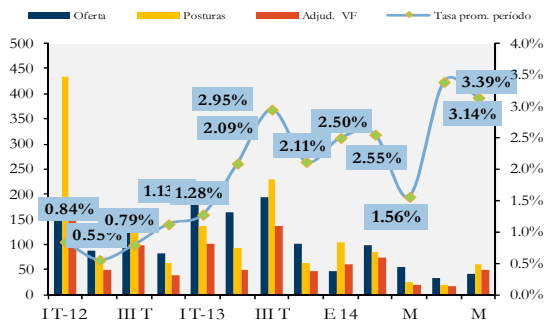
Como resultado de las condiciones de liquidez que se presentaron en el mes de abril, el SFN vendió 64 millones de dólares al BCN con el objetivo de aprovisionar liquidez en moneda nacional. El comportamiento del SFN obedeció a una medida precautoria ante una eventual demanda de numerario, dada la situación de emergencia vivida tras el terremoto del 10 de abril de 2014. Así, el sistema financiero cerró abril con un elevado nivel de liquidez en moneda

nacional (38.4% disponibilidades/depósitos en MN), principalmente en encaje en moneda nacional.

Este exceso de liquidez se reflejó en una mayor demanda por Letras del BCN en el mes de mayo, de forma tal que el monto demandado excedió en 1.5 veces al ofertado. El dinamismo en la demanda por Letras del BCN moderó las presiones en el rendimiento demandado por los agentes financieros, e incidió en la decisión de la autoridad de adjudicar un monto superior al convocado en 8.5 millones de dólares. Lo anterior, con el objetivo de aminorar la volatilidad en reservas internacionales y procurar que el exceso de liquidez en moneda nacional se drenara paulatinamente.

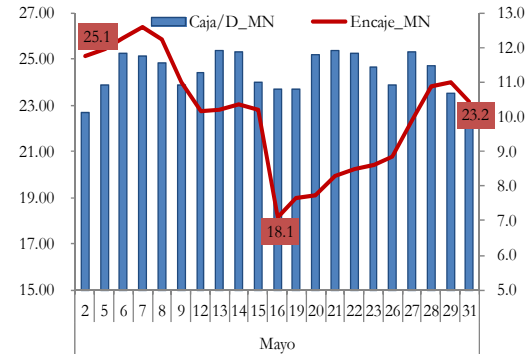
El dinamismo en la colocación de Letras del BCN y el comportamiento contractivo de la política monetaria, ha permitido mantener condiciones de liquidez más alineadas con la demanda por base monetaria, moderando con ello presiones en mesa de cambio que podrían afectar la acumulación de reservas alcanzada en el primer cuatrimestre de 2014 (US\$49 millones, respectivamente).

Subastas competitivas del BCN (millones de dólares y porcentajes)



Fuente: BCN

Liquidez moneda nacional (porcentaje)



Fuente: BCN

Concretamente en el mes de mayo, el BCN colocó 48.5 millones de dólares a valor facial y redimió un total de 26.0 millones, derivando en una colocación neta de Letras de 22.5 millones de dólares. En términos de plazos, los mayores montos se colocaron a 6 meses (US\$18 millones) y 12 meses (US\$16.5 millones), equivalente al 71 por ciento del total colocado. Por su parte, la tasa de interés demandada de Letras del BCN fue de 3.14 por ciento.

Balance de Reservas

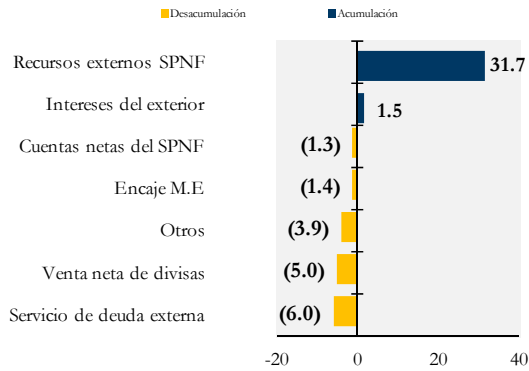
La entrada de recursos externos por préstamos y donaciones, y los intereses recibidos del exterior, superaron la salida de recursos, producto de las erogaciones por pago de servicio de deuda externa, venta de divisas en mesa de cambio, reducción del encaje en moneda extranjera y uso de recursos en dólares por el gobierno central. El resultado conjunto de estos movimientos, resultó en una acumulación de RIN por 15.6 millones de dólares.

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una acumulación de RINA por 16.2 millones de dólares. De esta forma, el saldo de RIB al final del mes fue de 2,076 millones, lo que representó un incremento

de 4.1 por ciento respecto a diciembre de 2013 (US\$82.7 millones por encima de lo registrado a diciembre 2013). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la reducción de la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.6 veces, nivel que otorga credibilidad al régimen cambiario vigente.

Balance de Reservas del BCN

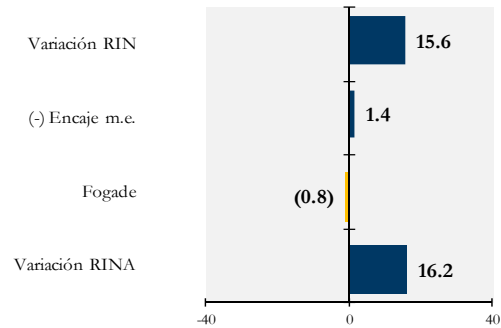
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Balance de Reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



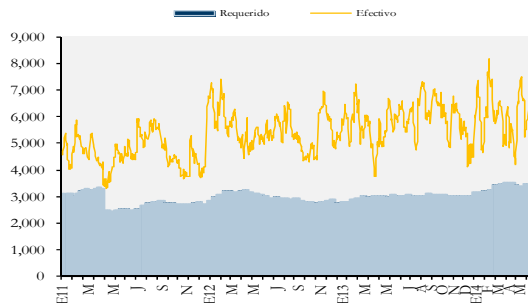
Fuente: BCN

Encaje Legal

En el mes de mayo las tasas efectivas de encaje se mantuvieron por encima de lo requerido, por tanto, la tasa promedio diaria para las obligaciones en moneda nacional fue de 22.6 por ciento (18.5% en abril de 2014) y en moneda extranjera 17.1 por ciento (17.2% en abril 2014). Así mismo, el exceso promedio diario de encaje en moneda nacional ascendió a 3,058.4 millones de córdobas, mientras en moneda extranjera el excedente promedio observado fue de 159.6 millones de dólares. En el caso del excedente catorcenal en moneda nacional, cerró en 2,270 millones de córdobas (C\$2,410.9 millones en abril), reflejando una disminución de 5.8 por ciento respecto a abril 2014. Por su parte, el encaje catorcenal en moneda extranjera presentó un excedente de 71.7 millones de dólares (US\$70.1 millones en abril), reflejando un incremento de 2.3 por ciento.

Encaje legal diario en moneda nacional

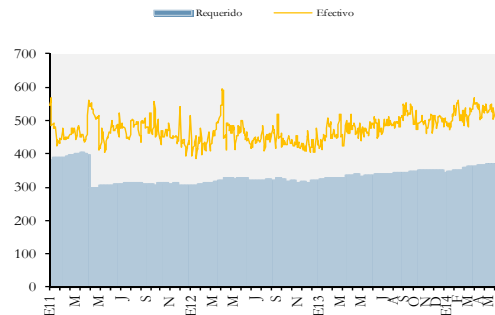
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en moneda extranjera

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

ANEXOS

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 31 de mayo de 2014)

	Tipo de cambio 2011 : 21.4243			2014					
	2011	2012	2013	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Enc-May
	Tipo de cambio 2012 : 23.5455								
	Tipo de cambio 2013 : 24.7228								
	Tipo de cambio 2014 : 25.9585								
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	2,232.8	2,160.5	1,077.0	(615.6)	(466.9)	330.7	1,938.0	420.5	1,606.8
I.- RINA en millones de dólares	99.6	91.8	43.6	(23.7)	(18.0)	12.7	74.7	16.2	61.9
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	93.3	(5.0)	105.8	31.6	(56.9)	37.5	55.6	14.8	82.7
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	78.9	7.6	121.9	34.4	(58.2)	42.7	57.1	15.7	91.6
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	28.0	94.1	(68.7)	(57.3)	41.0	(29.1)	18.4	1.4	(25.6)
I.4.- FOGADE	(7.3)	(10.0)	(9.7)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(4.1)
II.- Activos internos netos	(771.2)	(972.5)	(428.3)	16.5	598.0	(222.1)	(1,781.7)	(839.4)	(2,228.8)
1.- Sector Público no Financiero	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	199.2	2,368.1	(842.2)	(1,741.8)	(240.6)	(257.2)
1.1 - Gobierno Central (neto)	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	199.2	2,368.1	(842.2)	(1,741.8)	(240.6)	(257.2)
1.1.1 - Bonos	(518.5)	(366.8)	(466.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(214.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(53.5)	(106.8)	(162.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2 - Bono de capitalización	(250.9)	(260.0)	(304.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2 - Depósitos	(920.6)	(2,025.4)	1,335.2	(549.1)	2,368.1	(809.1)	(1,316.8)	269.4	(37.5)
1.1.2.1 - Moneda nacional	(393.6)	(1,260.2)	1,724.7	(830.9)	1,056.8	(633.3)	(1,379.2)	268.9	(1,517.6)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(527.0)	(765.2)	(389.6)	281.8	1,311.3	(175.8)	62.4	0.4	1,480.1
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	3,604.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.4 - Depósitos a plazo	(3,718.6)	(121.5)	(171.9)	748.3	0.0	(33.1)	(425.0)	(510.0)	(219.7)
1.2 - Resto sector público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Otras instituciones (neto)	44.8	(1.6)	50.6	(27.5)	0.9	(131.7)	94.3	(330.6)	(394.5)
3.- Sistema financiero neto	(2,215.5)	252.1	(654.6)	139.3	(249.4)	137.0	(877.0)	258.9	(591.2)
3.1- Crédito sistema financiero	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
3.1.2- Banco Produzcamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.2- Depósitos Banco Produzcamos	(0.1)	(0.1)	0.1	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.4)	(0.3)
3.3- Encaje moneda nacional	(2,241.1)	917.8	(114.7)	66.4	(89.2)	114.4	(937.3)	182.2	(663.5)
3.4.- Flotante cámara compensación	51.5	(39.3)	(11.1)	8.1	(4.9)	18.5	(25.0)	(1.9)	(5.2)
3.5- Caja bancos comerciales	(25.5)	(626.3)	(529.0)	65.2	(155.9)	3.6	85.4	79.2	77.4
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	(0.0)	(0.0)	(0.5)	0.6	0.5	(0.1)	(0.2)	0.3
4.- Colocación neta de títulos	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	(1,369.4)
4.1- Títulos estandarizados	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	(1,369.4)
4.1.1- Letras del BCN	1,548.9	(122.9)	(1,696.4)	(433.6)	(1,548.5)	467.0	708.6	(562.9)	(1,369.4)
4.1.2- Bonos del BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.1.3- Bonos bancarios	53.5	106.8	162.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.2- Títulos no estandarizados	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
4.2.2- Redenciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	387.9	268.0	245.5	2.0	0.0	34.8	0.0	0.0	36.7
6.- Resultado cuasi-fiscal	656.3	796.1	481.8	138.5	32.1	112.8	53.2	32.0	368.5
7.- Otros activos y pasivos netos	305.9	242.7	285.5	(1.2)	(5.3)	0.1	(19.0)	3.7	(21.6)
III.- Numerario	1,461.6	1,188.0	648.8	(599.1)	131.1	108.6	156.4	(418.9)	(622.0)
Memo:									
8.- Base monetaria	3,728.2	896.5	1,292.4	(730.7)	376.2	(9.5)	1,008.3	(680.4)	(36.0)
8.1.- Emisión	1,487.1	1,814.3	1,177.8	(664.3)	287.0	104.9	71.0	(498.1)	(699.4)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	2,241.1	(917.8)	114.7	(66.4)	89.2	(114.4)	937.3	(182.2)	663.5

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 31 de mayo de 2014

Conceptos	2011	2012	2013	2014					
				Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	En-May
1 Ingresos financieros Recibidos	517,298.0	683,099.0	650,203.0	5,508.0	5,715.0	23,576.0	37,086.0	17,303.0	89,188.0
1.1 Por depósitos en el exterior	49,455.0	54,476.0	76,167.0	6,007.0	2,820.0	6,383.0	4,161.0	606.0	19,977.0
1.2 Por notas y bonos (Netos)	125,571.0	351,459.0	340,529.0	(499.0)	1,524.0	15,386.0	32,568.0	15,216.0	64,195.0
1.2.1 Ingresos brutos	125,571.0	351,459.0	409,670.0	24,087.0	22,664.0	40,163.0	54,550.0	37,442.0	178,906.0
1.2.2 Amortización por prima	0.0	0.0	(69,141.0)	(24,586.0)	(21,140.0)	(24,777.0)	(21,982.0)	(22,226.0)	(114,711.0)
1.3 Por Tenencias DEG-FMI	0.0	5,051.0	2,855.0	0.0	1,041.0	0.0	0.0	1,111.0	2,152.0
1.4 Por préstamos concedidos por el BCN	215,879.0	213,700.0	109,115.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	208,040.0	214,987.0	109,115.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro	7,839.0	0.0	110,342.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2 Fluctuación bono MTI	126,393.0	57,126.0	11,195.0	0.0	330.0	1,807.0	357.0	370.0	2,864.0
2 Gastos financieros pagados	835,466.0	716,196.0	677,116.0	66,930.0	4,383.0	109,037.0	36,055.0	10,115.0	226,520.0
2.1 Intereses pagados por deuda externa	114,067.0	108,075.0	87,582.0	651.0	1,303.0	28,147.0	659.0	641.0	31,401.0
2.2 Otras operaciones	721,399.0	608,121.0	589,534.0	66,279.0	3,080.0	80,890.0	35,396.0	9,474.0	195,119.0
2.2.1 Servicios internacionales	11,828.0	7,083.0	7,444.0	1,757.0	694.0	780.0	539.0	871.0	4,641.0
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	15,172.0	5,615.0	2,563.0	0.0	1,352.0	0.0	0.0	1,497.0	2,849.0
2.2.3 Bonos bancarios	208,040.0	214,987.0	219,457.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	7,216.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.6 Letras del BCN	332,203.0	194,683.0	158,577.0	60,544.0	1,003.0	47,047.0	34,857.0	6,831.0	150,282.0
2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	26,280.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8 Depósitos a plazo	114,670.0	183,986.0	197,168.0	3,978.0	0.0	33,061.0	0.0	0.0	37,039.0
2.2.9 Otros egresos	5,990.0	1,767.0	4,325.0	0.0	31.0	2.0	0.0	275.0	308.0
3 Flujo financiero (1-2)	(318,168.0)	(33,097.0)	(26,913.0)	(61,422.0)	1,332.0	(85,461.0)	1,031.0	7,188.0	(137,332.0)
4 Ingresos de operaciones recibidos	70,917.0	73,747.0	95,127.0	13,630.0	12,550.0	10,089.0	897.0	8,594.0	45,760.0
4.1 Comisiones y reembolsos	21,498.0	23,611.0	27,029.0	4,219.0	3,723.0	3,159.0	117.0	4,446.0	15,664.0
4.2 Otros productos	14,082.0	19,520.0	21,996.0	1,925.0	790.0	628.0	665.0	2,653.0	6,661.0
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	35,337.0	30,616.0	46,102.0	7,486.0	8,037.0	6,302.0	115.0	1,495.0	23,435.0
5 Gastos de operaciones pagados	409,031.0	836,755.0	550,056.0	90,683.0	45,948.0	37,429.0	55,092.0	47,754.0	276,906.0
5.1 Gastos presupuestables	408,643.0	484,094.0	518,115.0	90,683.0	45,948.0	37,429.0	55,092.0	47,754.0	276,906.0
5.1.1 Servicios personales	270,522.0	310,253.0	345,618.0	59,250.0	23,590.0	23,461.0	23,718.0	30,472.0	160,491.0
5.1.2 Servicios no personales	64,770.0	93,901.0	88,414.0	15,240.0	20,104.0	11,643.0	7,045.0	5,964.0	59,996.0
5.1.3 Materiales y suministros	10,507.0	13,181.0	12,363.0	618.0	794.0	955.0	730.0	1,657.0	4,754.0
5.1.4 Programas especiales	16,799.0	15,209.0	16,396.0	2,896.0	1,460.0	1,370.0	1,839.0	1,022.0	8,587.0
5.1.5 Instituciones y organismos	39,366.0	45,050.0	45,859.0	12,679.0	0.0	0.0	12,126.0	0.0	24,805.0
5.1.6 Encuestas y censos	6,679.0	6,500.0	9,465.0	0.0	0.0	0.0	9,634.0	8,639.0	18,273.0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	388.0	352,661.0	31,941.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6 Flujo de operaciones (4-5)	(338,114.0)	(763,008.0)	(454,929.0)	(77,053.0)	(33,398.0)	(27,340.0)	(54,195.0)	(39,160.0)	(231,146.0)
7 Flujo total (3+6)	(656,282.0)	(796,105.0)	(481,842.0)	(138,475.0)	(32,066.0)	(112,801.0)	(53,164.0)	(31,972.0)	(368,478.0)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares al 31 de mayo de 2014)

Conceptos	2009	2010	2011	2012	2013	2014				
						I Trim	Abril	Mayo	II Trim	Ene-mayo
1.- Ingresos	542.1	306.3	298.4	290.7	326.4	49.4	21.8	32.5	54.3	103.7
1.1.- Banco Central	211.1	34.4	34.0	21.1	19.5	2.9	1.5	0.8	2.3	5.2
1.1.1.- Líquidos	38.1	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	38.0	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	173.1	14.8	16.2	21.1	19.5	2.9	1.5	0.8	2.3	5.2
1.1.2.1.- Asignación DEG	164.4	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	8.7	7.4	6.0	10.2	19.4	3.8	2.3	1.5	3.9	7.6
1.1.2.3.- Otros	0.0	7.4	10.2	10.8	0.0	(0.9)	(0.8)	(0.8)	(1.6)	(2.4)
1.2.- Sector público no financiero	331.0	271.9	264.4	269.6	306.9	46.5	20.2	31.7	51.9	98.4
1.2.1.- Líquidos	95.3	64.2	1.8	0.5	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.1.- Préstamos	78.8	42.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	16.5	21.7	1.8	0.5	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.2.- Líquidos - atados	235.6	207.7	262.6	269.0	305.8	46.5	20.2	31.7	51.9	98.4
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	151.1	162.1	185.8	212.3	251.5	36.4	13.1	23.5	36.6	73.0
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	84.5	45.6	76.8	56.7	54.3	10.1	7.1	8.2	15.3	25.4
2.- Egresos	(91.4)	(88.8)	(94.3)	(92.4)	(102.4)	(29.6)	(8.3)	(6.0)	(14.4)	(44.0)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(23.2)	(26.0)	(26.0)	(29.8)	(9.7)	(1.9)	(0.1)	(2.0)	(11.6)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.0)	(23.2)	(24.2)	(25.9)	(29.8)	(9.6)	(1.9)	(0.0)	(1.9)	(11.5)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(16.2)	(17.0)	(19.0)	(21.6)	(26.3)	(8.5)	(1.8)	0.0	(1.8)	(10.3)
2.1.1.2.- Intereses	(9.7)	(6.1)	(5.3)	(4.3)	(3.5)	(1.2)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(1.2)
2.1.2.- Otros egresos	(0.5)	(0.0)	(1.8)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
2.2.- Sector público no financiero	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(19.9)	(6.5)	(6.0)	(12.4)	(32.4)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(19.9)	(6.5)	(6.0)	(12.4)	(32.4)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(40.2)	(39.4)	(37.9)	(34.5)	(35.0)	(10.2)	(3.5)	(3.2)	(6.7)	(17.0)
2.2.1.2.- Intereses	(24.7)	(26.2)	(30.3)	(32.0)	(37.5)	(9.7)	(3.0)	(2.8)	(5.7)	(15.4)
3.- Compras - ventas	124.1	145.0	118.8	85.0	32.3	23.8	79.6	16.7	96.3	120.0
3.1.- Por mesa de cambios	(141.7)	(76.0)	(60.1)	(60.5)	(139.1)	(73.2)	64.0	(5.0)	59.0	(14.2)
3.1.1.- Compras	73.6	52.0	84.3	65.0	45.5	11.7	64.0	0.0	64.0	75.7
3.1.2.- Ventas	(215.3)	(128.0)	(144.3)	(125.5)	(184.6)	(84.9)	0.0	(5.0)	(5.0)	(89.9)
3.2.- Otras	265.8	221.0	178.8	145.5	171.4	96.9	15.6	21.7	37.3	134.2
4.- Variación neta de encaje en ME	126.9	103.5	(28.0)	(94.2)	68.7	45.4	(18.4)	(1.4)	(19.8)	25.6
5.- Colocación neta de títulos	(30.7)	20.1	0.0	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	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(233.9)	(255.2)	(195.1)	(167.7)	(206.6)	(78.6)	(16.0)	(22.9)	(38.9)	(120.2)
6.1.- Retros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(280.3)	(249.0)	(195.3)	(187.0)	(221.5)	(103.7)	(17.5)	(25.7)	(43.1)	(149.4)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	46.4	(6.2)	1.1	21.1	14.9	25.2	1.5	2.7	4.2	29.2
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	(44.1)	(22.2)	(21.4)	(13.8)	3.7	8.5	(1.5)	(3.2)	(4.7)	6.4
7.1.- FOGADE	6.4	5.1	4.7	9.7	9.2	(0.3)	0.8	0.9	1.7	4.1
7.2.- Variaciones cambiarias	2.6	0.1	(0.8)	1.4	0.2	(0.2)	0.1	(0.8)	(0.7)	(0.9)
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(38.0)	(19.6)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(15.1)	(7.8)	(7.7)	(24.8)	(5.7)	8.9	(2.5)	(3.2)	(5.7)	3.2
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) ^{1/}	393.0	208.8	78.3	7.6	121.9	18.9	57.1	15.7	72.7	91.6
9.- Variación neta de encaje en ME	(126.9)	(103.5)	28.0	94.2	(68.7)	(45.4)	18.4	1.4	19.8	(25.6)
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(7.3)	(9.9)	(9.5)	(2.2)	(0.8)	(0.9)	(1.7)	(4.1)
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	259.7	98.1	99.1	91.8	43.6	(29.0)	74.7	16.2	90.9	61.9

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014				
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31 ^{1/}	Dic-31	Dic-31	Ene-31	Feb-28	Mar-31	Abr-30	May-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	23,301.6	26,320.7	26,960.1	28,631.6	29,506.0	28,415.2	28,987.6
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
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	3,110.2	2,834.1	2,796.2	3,158.5	3,235.2	3,435.8	3,540.7	3,409.8	3,478.5
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,618.2	6,787.3	5,926.5	6,030.3	5,971.0	6,079.2	5,951.7	6,902.0	6,719.8
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	24.1	28.7	25.4	22.9	22.1	21.2	20.2	24.3	23.2
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,508.0	3,953.2	3,130.3	2,871.9	2,735.7	2,643.4	2,411.0	3,492.2	3,241.3
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
1.8 Encaje legal requerido					3,542.7	3,495.2	3,948.1	4,044.0	4,294.7	4,425.9	4,262.3	4,348.1
1.9 Encaje observado					6,462.7	5,521.7	5,000.1	5,441.1	6,042.7	5,951.7	6,673.2	6,618.5
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)					27.4	23.7	19.0	20.2	21.1	20.2	23.5	22.8
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)					2,920.0	2,026.5	1,052.0	1,397.1	1,748.0	1,525.8	2,410.9	2,270.4
2. 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	2,678.8	2,869.0	2,942.9	2,977.5	3,055.4	3,079.6	3,131.3
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
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	382.5	304.9	321.5	344.3	353.1	357.3	366.6	369.5	375.8
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	550.7	514.5	428.6	497.2	554.5	513.5	542.7	524.2	522.9
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	23.4	20.2	16.0	17.3	18.8	17.2	17.8	17.0	16.7
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	168.2	209.6	107.1	153.0	201.4	156.2	176.0	154.7	147.1
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
2.8 Encaje legal requerido					381.1	401.8	430.3	441.4	446.6	458.3	461.9	469.7
2.9 Encaje observado					460.8	445.7	494.3	529.7	511.4	542.7	532.0	541.4
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)					18.1	16.6	17.2	18.0	17.2	17.8	17.3	17.3
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)					79.7	43.9	64.0	88.2	64.8	84.3	70.1	71.7

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

Fuente : BCN.