



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Noviembre 2015



División Económica
Diciembre 2015

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 10 de diciembre de 2015. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Tabla de Contenido

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (Octubre 2015)	2
Depósitos	2
Crédito	2
Liquidez e Inversiones	3
Patrimonio, Rentabilidad y Solvencia	4
Tasas de interés	4
II. Panorama Sistema Financiero (Noviembre 2015)	5
Depósitos	5
Crédito	6
Disponibilidades	6
Inversiones	7
III. Panorama Monetario (Noviembre 2015)	8
Entorno Monetario.....	8
Balance Monetario	8
Operaciones de Mercado Abierto (OMA)	9
Balance de Reservas.....	10
Encaje Legal y Mercado Cambiario.....	11

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (Octubre 2015)¹

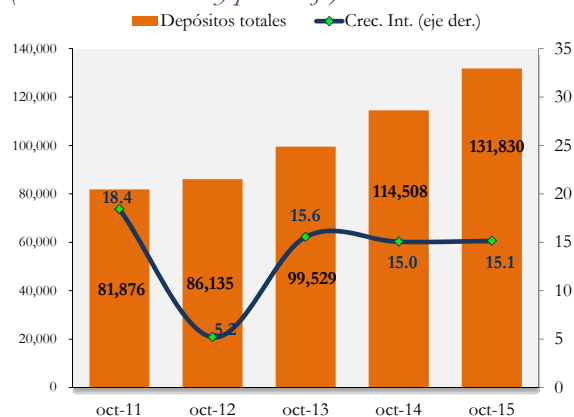
Los resultados al mes de octubre 2015 reflejan a un desempeño favorable en la mayoría de indicadores del sistema financiero. En este sentido, la cartera de crédito bruta y los depósitos totales siguen mostrando dinamismo, al crecer en términos interanuales 24.9 y 15.1 por ciento, respectivamente. La liquidez del sistema financiero se mantiene en niveles adecuados, mientras los indicadores de solvencia se mantienen por encima de los niveles requeridos.

Depósitos

Al cierre de octubre 2015, los depósitos totales del SFN ascendieron a 131,830 millones de córdobas, para un crecimiento interanual de 15.1 por ciento (15.0% en octubre 2014). Este dinamismo se observó tanto en moneda extranjera (16.7%) como en moneda nacional (10.6%), destacando el crecimiento de los depósitos a plazo (25.6%) y en menor medida los depósitos de ahorro (12.3%) y los depósitos a la vista (11.3%). La estructura de los depósitos se mantiene estable respecto al mismo período de 2014, con una participación de 39.7 por ciento para las cuentas de ahorro, 34.1 por ciento para los depósitos a la vista y de 26.2 por ciento para los depósitos a plazo.

Depósitos totales

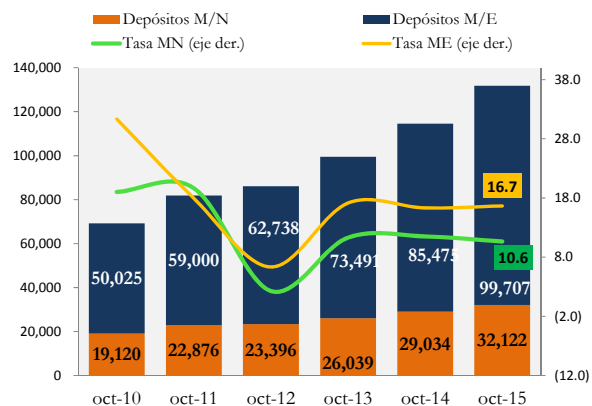
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)



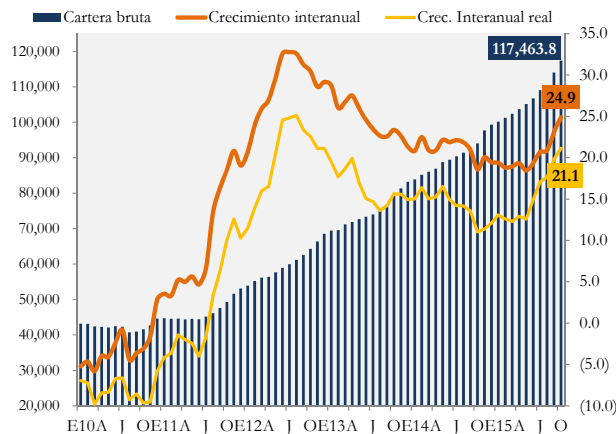
Fuente: SIBOIF y BCN.

Crédito

La participación de la cartera de crédito bruta dentro de los activos totales mostró una tendencia creciente, al representar 64.9 por ciento del total (60.8% en octubre de 2014). El saldo bruto de la cartera de crédito totalizó 117,463.8 millones de córdobas, para un crecimiento interanual de 24.9 por ciento (18.6% en igual período de 2014). La distribución de la cartera por sectores económicos se mantuvo estable, concentrándose en el sector comercial (35.6% del total) y consumo (26.0%), con una participación creciente para ambos sectores.

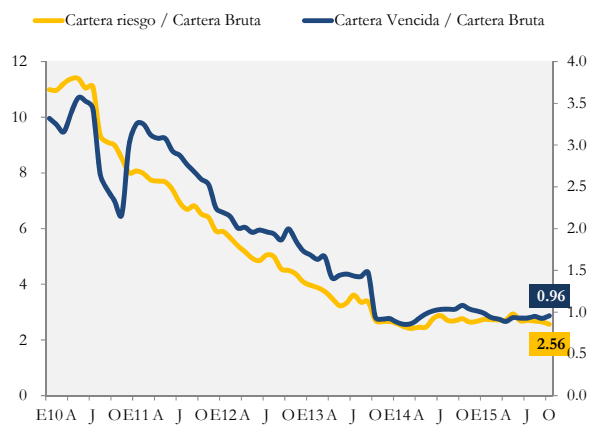
¹ El análisis de esta sección se realiza utilizando saldos y flujos provenientes de los estados financieros de las instituciones del SFN, que envía mensualmente la SIBOIF al BCN.

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 mayor crecimiento interanual del crédito se presentó en las carteras ganadera, industrial y comercial, las que aumentaron 31.2, 28.7 y 27.6 por ciento, respectivamente. Los créditos industriales y comerciales son los que más han contribuido a la aceleración del crédito.

Cartera Bruta por Sector (millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	oct-13	oct-14	oct-15	Variación absoluta	Crecimiento interanual	
					14/13	15/14
Agrícola	8,707.7	9,415.5	10,642.4	1,226.9	8.1	13.0
Comercial	27,473.8	32,751.2	41,774.8	9,023.5	19.2	27.6
Ganadero	1,596.8	1,993.1	2,615.5	622.5	24.8	31.2
Industrial	11,398.0	12,544.9	16,149.9	3,605.1	10.1	28.7
Hipotecario	10,681.1	13,037.1	15,697.1	2,660.1	22.1	20.4
Personal	13,281.9	17,106.7	21,983.5	4,876.8	28.8	28.5
TC.	6,179.7	7,217.4	8,600.5	1,383.2	16.8	19.2
Total	79,318.9	94,065.7	117,463.8	23,398	18.6	24.9

Fuente: SIBOIF

El crecimiento del crédito se acompañó con una mejora en la calidad, situándose el indicador de morosidad de cartera (cartera vencida sobre cartera bruta) en 0.96 por ciento (1.08% en octubre de 2014). Así mismo, el índice de cartera en riesgo sobre cartera bruta se ubicó en 2.56 por ciento (2.76% en octubre de 2014). Por su parte, la clasificación de la cartera se mantuvo estable respecto a igual período del año anterior, representando los créditos clasificación “A” un 92.9 por ciento del total (92.3% en octubre de 2014).

Liquidez e Inversiones

El indicador de liquidez del sistema financiero (disponibilidades a depósitos) se mantuvo en niveles adecuados con un valor de 29.8 por ciento, aunque fue menor al observado en igual período de 2014 (33.0% en octubre de 2014). Por moneda, el indicador se ubicó en 37.8 por ciento para moneda nacional y 26.6 por ciento en moneda extranjera. Este comportamiento estuvo incidido por la política monetaria que fue expansiva, inyectando recursos al mercado monetario por el equivalente a 52.4 millones de dólares, provenientes principalmente de la redención neta de Letras del BCN.

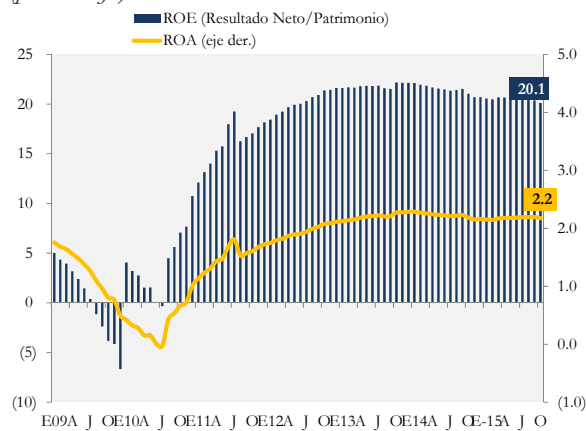
Por su parte, las inversiones netas exhibieron un aumento de 3.2 por ciento con respecto a octubre de 2014, para ubicarse en 20,467.0 millones de córdobas. El resultado anterior se explica principalmente por el crecimiento de las inversiones domésticas (19.2%), tanto en instrumentos del BCN como del MHCP.

Patrimonio, Rentabilidad y Solvencia

El patrimonio de las instituciones financieras registró un crecimiento interanual de 21.5 por ciento (22.0% en octubre 2014), ubicándose en 19,903.0 millones de córdobas. Este resultado se explica principalmente por el incremento de 18.2 por ciento de las utilidades netas, producto de mayores ingresos financieros por cartera de crédito.

Indicadores de rentabilidad

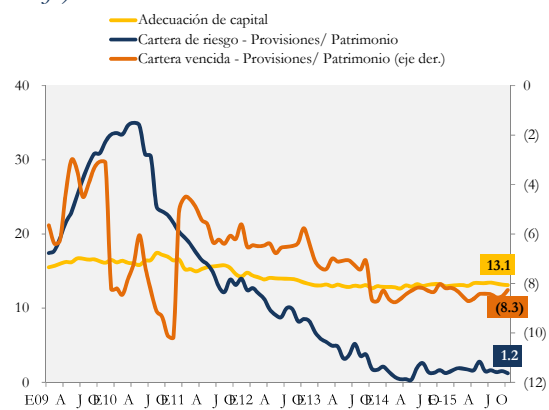
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Finalmente la rentabilidad del sistema financiero se ha mantenido estable, situándose el ratio rentabilidad a activos totales en 2.2 por ciento (2.2% en octubre de 2014), mientras que la rentabilidad sobre el capital se ubicó en 20.1 por ciento. Por su parte, el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio ascendió a 1.2 por ciento en octubre 2015, mientras que el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en menos 8.3 por ciento. En cuanto a la adecuación de capital, ésta se ubicó en 13.1 por ciento (13.3% en octubre de 2014).

Tasas de interés

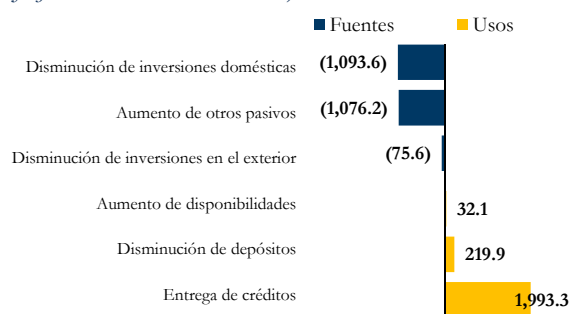
Respecto al valor del dinero, al cierre de octubre 2015, el margen de intermediación implícito se mantuvo en 10.5 por ciento, 20 puntos base por debajo del observado en octubre 2014. Esta reducción del margen implícito se derivó de movimientos tanto en la tasa de interés activa como en la pasiva. Así, la tasa activa implícita se ubicó en 12.6 por ciento, (-6 pbs respecto a la observada en octubre 2014), mientras que la tasa pasiva implícita finalizó en 2.05 por ciento (+14 pbs respecto al mismo mes de 2014).

II. Panorama Sistema Financiero (Noviembre 2015) ²

En noviembre las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,245.3 millones de córdobas, provenientes principalmente de la disminución de inversiones domésticas y en el exterior. Estos recursos fueron canalizados hacia la entrega de créditos, el uso de depósitos y, en menor medida, el aumento de las disponibilidades. Con respecto al crédito, el sector que registró las mayores entregas netas fue el comercial, seguido de los desembolsos al sector personal y agropecuario.

Por su parte, la posición de liquidez del SFN presentó un comportamiento disímil entre la liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera. En este sentido, la banca aprovisionó recursos en moneda nacional para la expansión estacional de la demanda de dinero, mientras que destinó recursos en moneda extranjera para la entrega de créditos.

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



Fuente: BCN

Depósitos

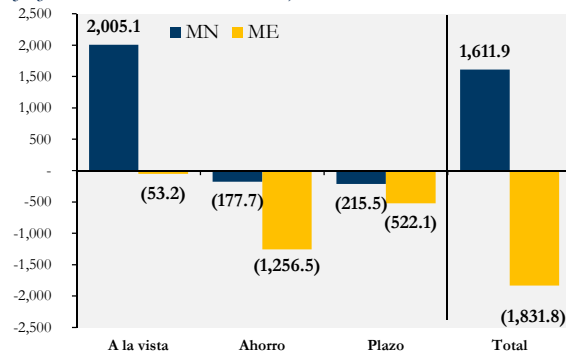
Los depósitos representaron un uso de recursos para el SFN, al registrar una disminución de 219.9 millones de córdobas. En este sentido, los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo disminuyeron en 1,434.3 y 737.5 millones de córdobas, siendo parcialmente contrarrestados por mayores depósitos a la vista (C\$1,951.9 millones).

Los depósitos por moneda registraron una recomposición. Así, los denominados en moneda extranjera disminuyeron 1,831.8 millones de córdobas, como resultado de menores captaciones en todas las modalidades de depósitos. En particular, los depósitos de ahorro disminuyeron en 1,256.5 millones de córdobas, seguidos de los depósitos a plazo y a la vista (C\$522.1 y C\$53.2 millones, respectivamente). Por su parte, los depósitos en moneda nacional aumentaron en 1,611.9 millones de córdobas, impulsados por mayores captaciones a la vista, lo cual se vincula en parte al pago de aguinaldo. Esto fue parcialmente contrarrestado tanto por menores depósitos a plazo (C\$215.5 millones) como por menores depósitos de ahorro (C\$177.7 millones).

² El análisis de esta sección se realiza utilizando los saldos de los reportes diarios y semanales que envían las instituciones financieras del SFN al BCN.

Depósitos por plazo y moneda

(flujo en millones de córdobas)



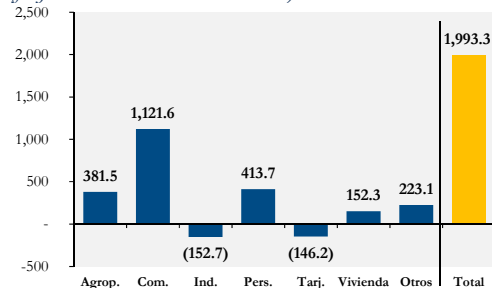
Fuente: BCN

Crédito

En el mes de noviembre el SFN entregó 1,993.3 millones de córdobas en concepto de nuevos créditos, representando el principal uso de recursos de las instituciones financieras. Así, el crédito continúa mostrando un dinamismo positivo, lo cual se refleja en entregas netas de recursos hacia la mayoría de sectores económicos. En este sentido, el sector más destacado es el comercial, en el cual se entregaron 1,121.6 millones de córdobas, seguido por los créditos personales y agropecuarios (C\$413.7 y 381.5 millones, respectivamente). No obstante lo anterior, se registraron recuperaciones netas en el sector industrial (C\$152.7 millones) y en el de tarjetas de crédito (C\$146.2 millones).

Entregas netas de crédito

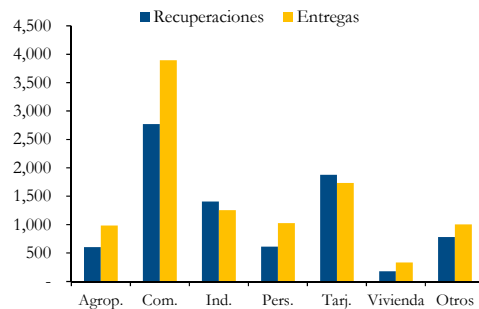
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Entregas y recuperaciones de crédito

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

En términos acumulados, al mes de noviembre el sistema financiero ha colocado en el neto 13,262.5 millones de córdobas, superior en 4,293.1 millones de córdobas a lo acumulado en el mismo período de 2014. Este resultado está asociado principalmente al dinamismo del sector comercial, el cual, a octubre, ha contribuido con aproximadamente el 40 por ciento del crecimiento del saldo de la cartera de crédito a lo largo de 2015.

Disponibilidades

Las disponibilidades aumentaron 32.1 millones de córdobas, representando un uso de recursos para el SFN. La posición de liquidez de la banca estuvo influenciada en gran medida por factores estacionales, tales como el pago del treceavo mes del sector público y el aprovisionamiento de recursos ante la expansión estacional del numerario a inicios del mes de diciembre. Así, y dada la evolución de los

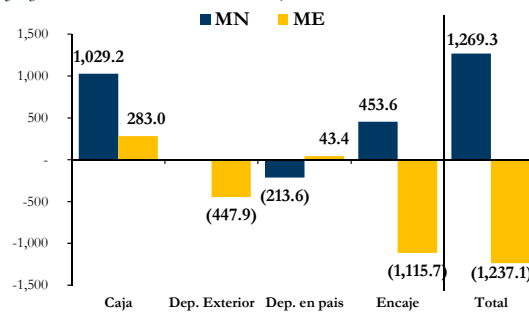
depósitos, el ratio de cobertura de liquidez (disponibilidades a depósitos) del SFN se ubicó en 28.6 por ciento.

Con respecto a las disponibilidades en moneda extranjera, se registraron disminuciones en los depósitos de encaje (C\$1,115.7 millones) y en los depósitos en el exterior (C\$447.9 millones), los cuales fueron parcialmente compensados por incrementos en la caja (C\$283.0 millones) y en los depósitos en bancos del país (C\$43.4 millones). El comportamiento de los depósitos de encaje se vincula en parte a los mayores requerimientos de liquidez en moneda extranjera para la entrega de nuevos créditos.

Por su parte, las disponibilidades en moneda nacional registraron incrementos en todos los rubros excepto en los depósitos en bancos del país. En particular, tanto el componente de caja como el encaje aumentaron 1,029.2 y 453.6 millones de córdobas, respectivamente, lo cual está vinculado al aprovisionamiento de recursos de la banca previo a la expansión estacional de la demanda de dinero. En este sentido, el ratio caja a depósitos se ubicó en 15.2 por ciento (12.7% en octubre).

Disponibilidades por rubro y moneda

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Inversiones

En noviembre las inversiones del SFN se desarrollaron en un contexto de mayor preferencia por liquidez en moneda nacional, vinculado principalmente al pago del treceavo mes y a la decisión de la banca de destinar más recursos para la entrega de créditos. En este contexto, las inversiones representaron una fuente de recursos para el SFN, al registrar una disminución de 1,169.2 millones de córdobas.

El menor saldo de inversiones de la banca obedece a una disminución tanto en las inversiones domésticas como en el exterior. En particular, las inversiones en el exterior disminuyeron 75.6 millones de córdobas. En cuanto a las inversiones domésticas, la mayor fuente de recursos provino del vencimiento de Letras del BCN, derivando en una reducción de las inversiones en estos instrumentos por 1,253.8 millones de córdobas.

III. Panorama Monetario (Noviembre 2015)

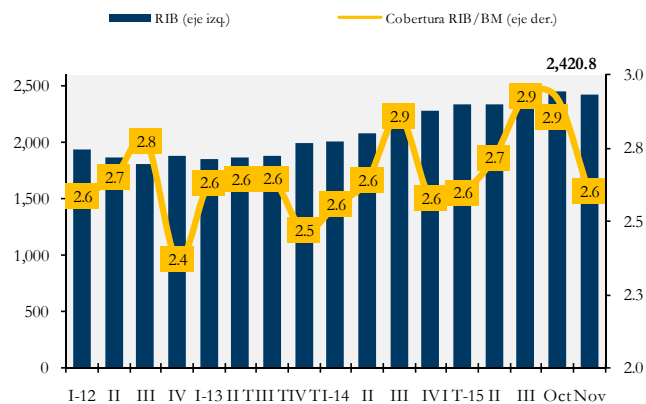
La conducción de una política monetaria más activa, enfocada en el manejo de liquidez de corto plazo, junto con una eficaz coordinación con la política fiscal, permitió que el saldo de Reservas Internacionales Brutas a noviembre alcanzara un nivel de 2,420.8 millones de dólares. Este resultado se tradujo en una cobertura de RIB a base monetaria de 2.6 veces, que a su vez sustentó la solidez del régimen cambiario vigente. En términos de OMA, la colocación bruta de Letras del BCN totalizó 86.4 millones de dólares, a una tasa de interés promedio ponderada de 0.23 por ciento.

Entorno Monetario

En noviembre, la ejecución de la política monetaria se desarrolló en un contexto de uso de recursos del gobierno central, lo cual estuvo asociado con el pago del treceavo mes al sector público. Por su parte la autoridad monetaria inyectó liquidez al sistema mediante la redención neta de Letras del BCN, con el fin de proveer liquidez previo a la expansión estacional esperada en el numerario. De esta forma, el BCN alcanzó un saldo de Reservas Internacionales Brutas de 2,420.8 millones de dólares, nivel que permitió alcanzar una cobertura a base monetaria de 2.6 veces.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

Balance Monetario

En el mes de noviembre 2015, se registró una acumulación de RINA por un monto de 20.3 millones de dólares, la cual estuvo asociada con la entrada de recursos externos para el SPNF en concepto de préstamos y donaciones (US\$45.4 millones). El resultado anterior fue parcialmente contrarrestado por el pago de servicio de deuda externa (US\$11.9 millones) y la venta de divisas (US\$13.5 millones).

Con respecto a los pasivos monetarios, su comportamiento estuvo caracterizado por una expansión de la demanda por base monetaria equivalente a 95.1 millones de dólares, debido fundamentalmente al numerario (US\$41.6 millones) y la caja (US\$37 millones). El comportamiento expansivo del numerario, se explica por un crecimiento estacional asociado al pago del treceavo mes y al mayor dinamismo de la actividad comercial que se observa a finales del año. De igual forma, el aumento en caja en moneda nacional se vincula con la previsión de una mayor demanda de liquidez de los agentes económicos en esta época del año.

Balance Monetario del BCN

(millones de dólares)

Activos Netos	95.1	Pasivos Monetarios	95.1
I. Variación RINA	20.3	I. Demanda por Base Monetaria	95.1
		Numerario	41.6
II. Fuentes de recursos externos	33.8	Caja	37.0
Intereses recibidos	1.5	Encaje en m.n.	16.5
Préstamos	38.6		
Donaciones	6.8		
Pagos de deuda externa	(11.9)		
Uso del SPNF en M.E	(1.0)		
Otros	(0.3)		
III. Oferta interna de liquidez	108.5		
Gobierno Central	57.0		
Depósitos	25.1		
Esfuerzo fiscal	(0.5)		
Otros movimientos	25.6		
Depositos a Plazo	45.3		
Política Monetaria 1/	51.5		
Títulos subasta del BCN	45.1		
Resultado Cuasifiscal	4.5		
Otros	1.9		

1/ Excluye fuentes externas

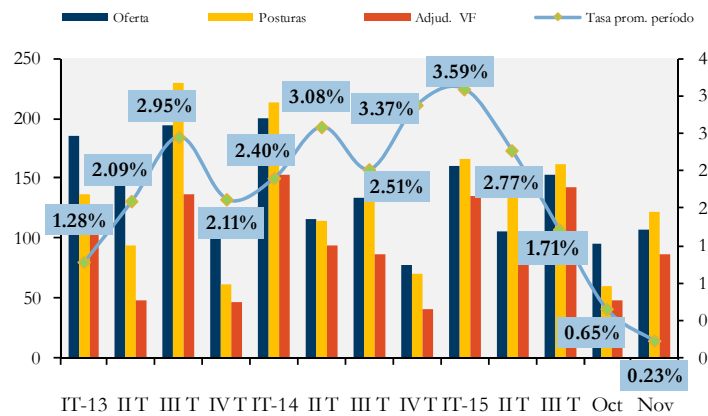
Fuente: BCN.

Asimismo, la oferta interna de liquidez aumentó por el equivalente a 108.5 millones de dólares. Este comportamiento estuvo liderado por la política fiscal (US\$57 millones), vinculada al uso de recursos en depósitos a plazo en el BCN para efectuar el pago del treceavo mes. La política monetaria registró igual comportamiento, inyectando recursos al mercado monetario por el equivalente a 51.5 millones, provenientes principalmente de la redención neta de Letras del BCN.

Operaciones de Mercado Abierto (OMA)

En noviembre de 2015, la autoridad monetaria realizó colocaciones brutas de Letras por el equivalente a 86.4 millones de dólares a valor facial y redimió 133.8 millones dólares, para una redención neta de 47.4 millones de dólares. La tasa promedio de rendimiento en noviembre fue 0.23 por ciento. En términos de plazos, las colocaciones se dieron en los plazos de 7 días (US\$83.0 millones), 14 días (US\$3.0 millones), y a 1 año (US\$0.4 millones).

Subastas competitivas de Letras BCN (millones de dólares y porcentajes)



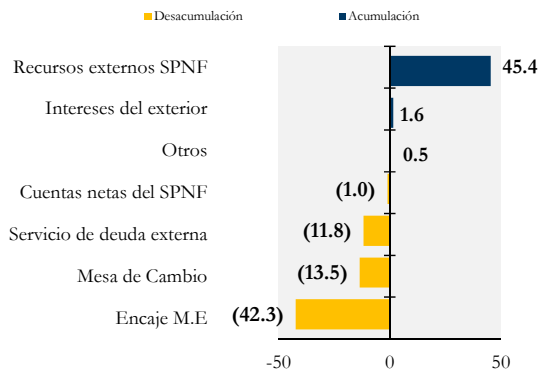
Fuente: BCN

Balance de Reservas

En el mes de noviembre se registró una desacumulación de RIN por 21.1 millones de dólares. Este resultado se explica por el uso de encaje en moneda extranjera, la compra neta de divisas por parte del SFN, los pagos para el servicio de deuda externa y el uso de recursos en moneda extranjera por parte del SPNF, los cuales fueron parcialmente compensados por la entrada de recursos externos del SPNF y los intereses recibidos del exterior.

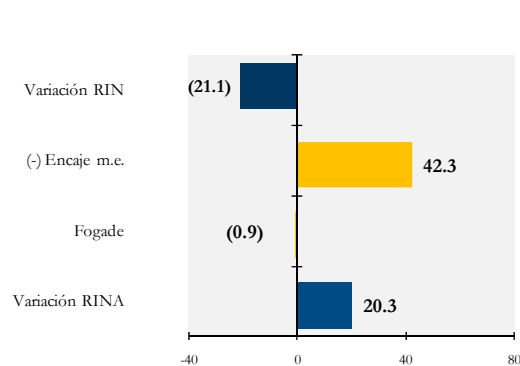
Al ajustar estos flujos por los movimientos relacionados al encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una acumulación en RINA por 20.3 millones de dólares. Así, el saldo de RIB se ubicó en 2,420.8 millones de dólares (US\$2,419.7 millones al tercer trimestre 2015), lo que en conjunto con la evolución de la base monetaria, permitió alcanzar una cobertura RIB/BM de 2.60 veces, nivel que respalda la solidez de la política cambiaria vigente.

Orígenes de la variaciones de Reservas (flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

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



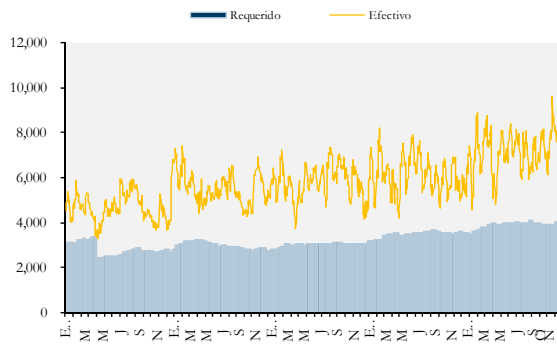
Fuente: BCN

Encaje Legal y Mercado Cambiario

En noviembre, el SFN mantuvo depósitos de encaje por encima de lo requerido por el BCN. Así, al cierre de noviembre, la tasa efectiva diaria para los depósitos en moneda nacional fue 22.7 por ciento (21.9% en el mes anterior), mientras que para las obligaciones sujetas a encaje en moneda extranjera fue 17.3 por ciento (18.4% en el mes anterior).

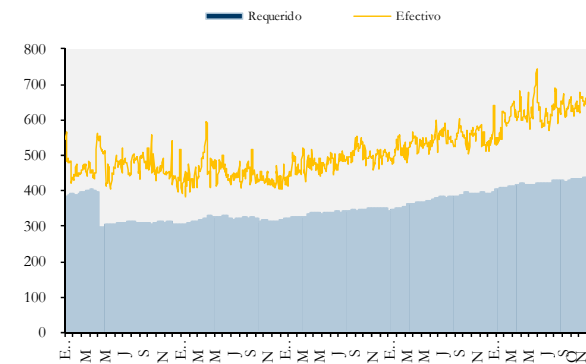
En este sentido, el exceso promedio diario de encaje en moneda nacional fue 3,576.9 millones de córdobas, mientras que en moneda extranjera el exceso promedio diario fue 190.7 millones de dólares. En relación al excedente catorcenal en moneda nacional, éste cerró en 2,997.5 millones de córdobas. Por su parte, el excedente catorcenal en moneda extranjera cerró el tercer trimestre en 106.4 millones de dólares.

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

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015										
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)															
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	23,617.9	23,301.6	26,320.7	29,685.9	30,253.5	31,475.3	33,084.5	32,483.3	33,411.9	33,915.2	33,029.9	33,287.7	32,912.8	32,596.1	33,575.9
Medición de encaje diario															
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,834.1	2,796.2	3,158.5	3,562.3	3,630.4	3,777.0	3,970.1	3,898.0	4,009.4	4,069.8	3,963.6	3,994.5	3,949.5	3,911.5	4,029.1
1.4 Encaje observado	6,787.3	5,926.5	6,030.3	6,626.5	6,743.9	7,608.6	6,320.2	7,137.5	6,916.0	7,728.1	6,945.7	6,268.1	6,701.1	7,147.4	7,606.0
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	28.7	25.4	22.9	22.3	22.3	24.2	19.1	22.0	20.7	22.8	21.0	18.8	20.4	21.9	22.7
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	3,953.2	3,130.3	2,871.9	3,064.1	3,113.5	3,831.6	2,350.0	3,239.5	2,906.5	3,658.3	2,982.1	2,273.6	2,751.6	3,235.9	3,576.9
Medición encaje cartocenal															
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
1.8 Encaje legal requerido	3,542.7	3,495.2	3,948.1	4,452.9	4,538.0	4,721.3	4,962.7	4,872.5	5,011.8	5,087.3	4,954.5	4,993.2	4,936.9	4,889.4	5,036.4
1.9 Encaje observado	6,462.7	5,521.7	5,000.1	5,672.4	5,952.3	6,745.0	6,892.5	7,155.6	6,938.6	7,447.6	6,767.5	6,268.1	6,677.9	6,619.1	8,033.9
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)	27.4	23.7	19.0	19.1	19.7	21.4	20.8	22.0	20.8	22.0	20.5	18.8	20.3	20.3	23.9
1.11 Excedente o déficit = (1.9-1.8)	2,920.0	2,026.5	1,052.0	1,219.5	1,414.3	2,023.7	1,929.8	2,283.1	1,926.8	2,360.3	1,813.0	1,275.0	1,740.9	1,729.7	2,997.5
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)															
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	2,540.9	2,678.8	2,869.0	3,294.3	3,403.0	3,426.5	3,502.0	3,484.6	3,498.0	3,499.9	3,576.2	3,560.0	3,611.9	3,626.9	3,613.4
Medición encaje diario															
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	304.9	321.5	344.3	395.3	408.4	411.2	420.2	418.2	419.8	420.0	429.1	427.2	433.4	435.2	433.6
2.4 Encaje observado	514.5	428.6	497.2	640.3	623.8	627.1	676.4	674.5	730.9	632.8	686.7	672.1	625.4	666.6	624.3
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	20.2	16.0	17.3	19.4	18.3	18.3	19.3	19.4	20.9	18.1	19.2	18.9	17.3	18.4	17.3
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	209.6	107.1	153.0	244.9	215.4	215.9	256.2	256.4	311.1	212.8	257.6	244.9	192.0	231.3	190.7
Medición encaje cartocenal															
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido	381.1	401.8	430.3	494.1	510.5	514.0	525.3	522.7	524.7	525.0	536.4	534.0	541.8	544.0	542.0
2.9 Encaje observado	460.8	445.7	494.3	577.1	575.8	599.8	652.4	641.1	716.6	599.3	641.9	672.1	649.4	652.0	648.4
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)	18.1	16.6	17.2	17.5	16.9	17.5	18.6	18.4	20.5	17.1	18.0	18.9	18.0	18.0	17.9
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)	79.7	43.9	64.0	82.9	65.4	85.8	127.1	118.4	191.9	74.3	105.5	138.1	107.6	107.9	106.4

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.