



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Octubre 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 09 de noviembre de 2015. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (Septiembre 2015)	2
Depósitos	2
Crédito	2
Liquidez e inversiones.....	3
Patrimonio, rentabilidad y solvencia.....	4
Tasas de interés.....	5
II. Panorama Sistema Financiero (Octubre 2015)	6
Depósitos	6
Crédito	7
Disponibilidades	8
Inversiones	8
Tasas de interés contratadas	9
III. Panorama Monetario (Octubre 2015)	10
Entorno Monetario.....	10
Balance Monetario	10
Operaciones de Mercado Abierto (OMA).....	11
Balance de Reservas.....	12
Encaje Legal y Mercado Cambiario.....	13

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

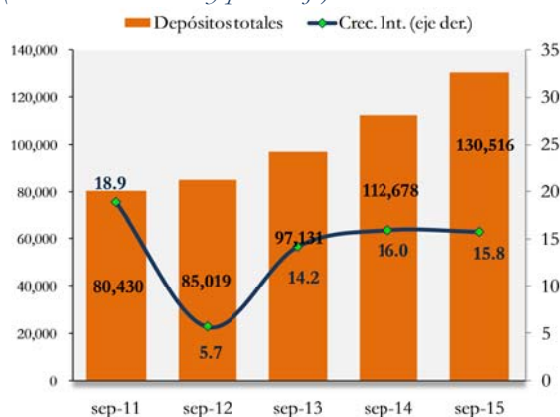
En el mes de septiembre 2015, el sistema financiero continuó mostrando un desempeño positivo. Así, tanto la cartera bruta como los depósitos totales siguen reflejando una evolución favorable, al crecer en términos interanuales 23.1 y 15.8 por ciento, respectivamente. Asimismo, las inversiones registraron un crecimiento de 9.0 por ciento, impulsadas especialmente por las inversiones domésticas. Por su parte, los niveles de rentabilidad y solvencia de las instituciones financieras se mantienen estables. En este sentido, la adecuación de capital se ubica en 13.2 por ciento.

Depósitos

Los depósitos totales del SFN al cierre de septiembre 2015 se ubicaron en 130,516 millones de córdobas, equivalente a un crecimiento interanual de 15.8 por ciento (16.0% en septiembre 2014). Este dinamismo se observó tanto en moneda extranjera (17%) como en moneda nacional (12.4%). En términos de la evolución por plazos, destaca el crecimiento de los depósitos a plazo (22.6%) y depósitos a la vista (14.1%), seguido por los depósitos de ahorro (13.3%). La estructura de los depósitos se mantiene estable respecto al mismo período de 2014, con una participación del 40.4 por ciento de las cuentas de ahorro, 33.8 por ciento depósitos a la vista y de 25.7 por ciento los depósitos a plazo.

Depósitos totales

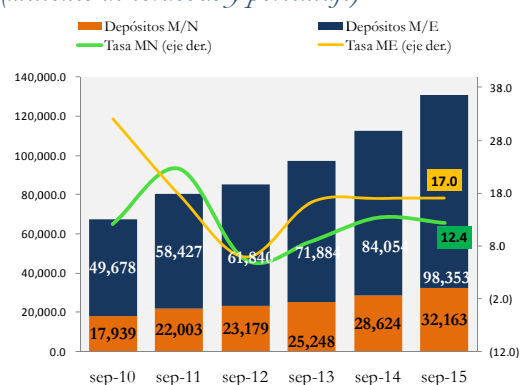
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

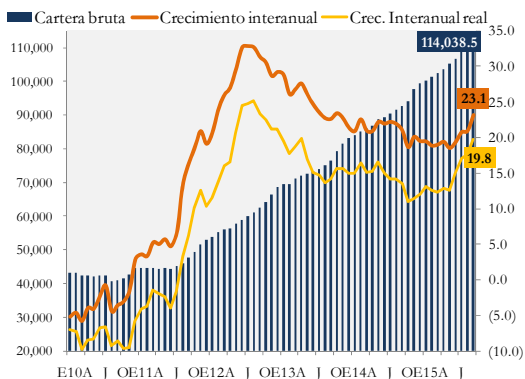
Crédito

La cartera de crédito bruta continuó siendo el activo más importante del SFN, con una participación dentro de los activos totales de 63.1 por ciento (60.3% en septiembre de 2014). El saldo bruto de la cartera de crédito totalizó 114,038.5 millones de córdobas, para un crecimiento interanual de 23.1 por ciento (20.9% en igual período de 2014). La distribución de la cartera por sectores económicos se mantuvo en las proporciones de los meses previos,

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

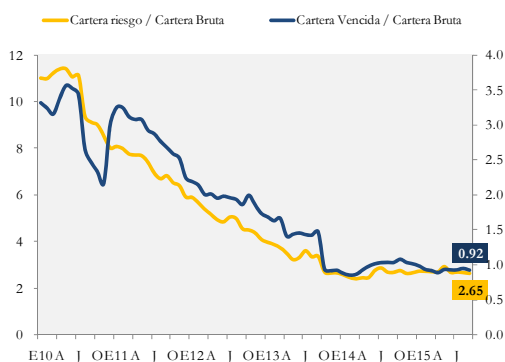
concentrándose en el sector comercial (35.4% del total) y consumo (26.1%), con una participación creciente para ambos sectores.

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, comercial y consumo, las que aumentaron 32.7, 25 y 24.7 por ciento, respectivamente. Hay que destacar que el mayor dinamismo, respecto a igual periodo de 2014, se registró en los créditos al sector agropecuario.

Cartera Bruta por Sector

(millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	sep-13	sep-14	sep-15	Variación absoluta	Crecimiento interanual	
					14/13	15/14
Agrícola	8,319.9	8,670.1	10,206.3	1,536.2	4.2	17.7
Comercial	26,300.5	32,280.1	40,357.2	8,077.1	22.7	25.0
Ganadero	1,567.1	1,905.6	2,527.9	622.3	21.6	32.7
Industrial	11,016.0	13,118.6	15,835.0	2,716.4	19.1	20.7
Hipotecario	10,442.9	12,834.9	15,402.7	2,567.8	22.9	20.0
Personal	12,916.3	16,742.0	21,281.1	4,539.1	29.6	27.1
TC.	6,047.1	7,088.2	8,428.2	1,340.0	17.2	18.9
Total	76,609.7	92,639.5	114,038.5	21,399.0	20.9	23.1

Fuente: SIBOIF

Con relación a la calidad de la cartera de crédito del Sistema Financiero, el indicador de morosidad de cartera (cartera vencida sobre cartera bruta) se situó en 0.92 por ciento (1.03 % en septiembre de 2014). Así mismo, el índice de cartera en riesgo sobre cartera bruta se ubicó en 2.65 por ciento (2.69 % en septiembre 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 92.8 por ciento del total (92.2% en septiembre de 2014).

Liquidez e inversiones

La cobertura de liquidez promedio del sistema financiero (disponibilidades a depósitos) disminuyó con respecto al cierre de agosto de 2015 en 1.6 puntos porcentuales, registrando en septiembre un valor de 29.5 por ciento (31.5% en septiembre de 2014). Por moneda, el indicador de liquidez se

ubicó en 37.8 por ciento en moneda nacional y 26.4 por ciento en moneda extranjera. Cabe mencionar que la menor liquidez en moneda extranjera está asociada al uso de depósitos en el exterior y depósitos de encaje, principalmente para la venta neta de divisas del SFN hacia el público (C\$1,243.7 millones).

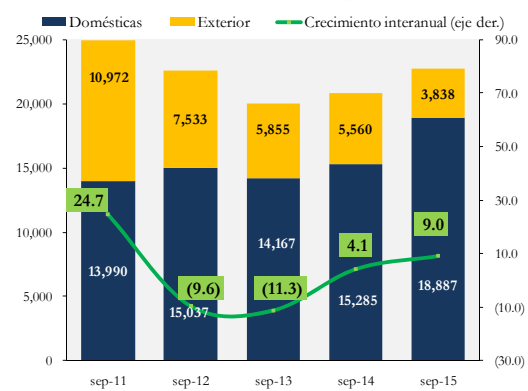
Por su parte, las inversiones netas exhibieron un aumento de 9.0 por ciento con respecto a septiembre de 2014, para ubicarse en 22,724.5 millones de córdobas. El resultado anterior se explica principalmente por el crecimiento de las inversiones domésticas (23.6%), tanto en instrumentos del BCN (19.1%) como del MHCP (16.8%).

Cobertura de liquidez (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Inversiones del SFN (saldo en millones de córdobas y porcentajes)

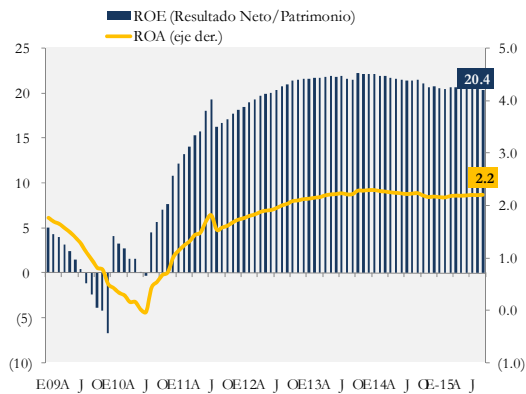


Fuente: SIBOIF y BCN.

Patrimonio, rentabilidad y solvencia

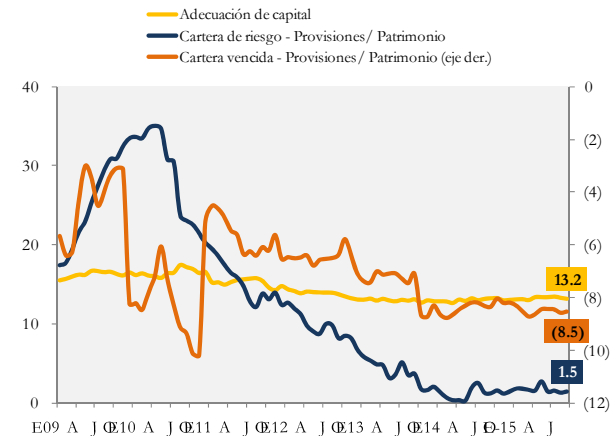
El patrimonio de las instituciones financieras continuó con su tendencia positiva de los meses previos, al registrar un crecimiento interanual de 22.9 por ciento (18.6% en septiembre 2014), ubicándose en 19,572.6 millones de córdobas. Este resultado se explica principalmente por el incremento de 20.0 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 mantiene estable situándose el ratio rentabilidad a activos totales en 2.2 por ciento (2.2% en septiembre de 2014), mientras que la rentabilidad sobre el capital se ubicó en 20.4 por ciento. Por su parte, el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio ascendió a 1.5 por ciento en septiembre 2015, mientras que el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en menos 8.5 por ciento. En cuanto a la adecuación de capital, ésta se ubicó en 13.2 por ciento (13.2% en septiembre de 2014).

Tasas de interés

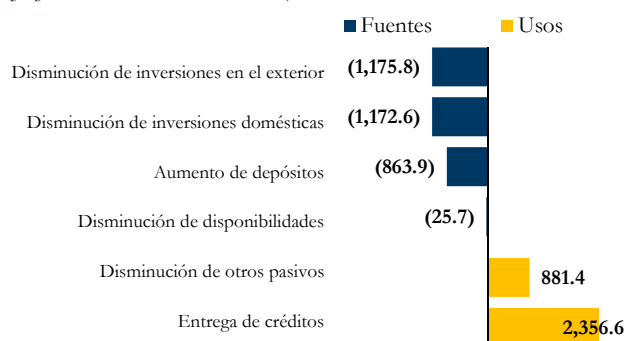
Respecto al valor del dinero, al cierre de septiembre el margen de intermediación implícito se mantuvo en 10.6 por ciento, 14 puntos base por debajo del observado en septiembre 2014. Esta reducción del margen implícito se derivó de movimientos tanto en la tasa de interés activa como en la pasiva. Así, la tasa activa implícita se ubicó en 12.6 por ciento, (-2 pbs respecto a la observada en septiembre 2014), mientras que la tasa pasiva implícita finalizó en 2.03 por ciento (+12.7 pbs respecto al mismo mes de 2014).

II. Panorama Sistema Financiero (Octubre 2015)²

En el mes de octubre, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 3,238.0 millones de córdobas, provenientes de la disminución de inversiones, el aumento de depósitos y, en menor medida, de la disminución de las disponibilidades. Estos recursos fueron canalizados principalmente hacia la entrega de créditos. En este sentido, la mayor parte de las entregas netas de recursos fueron dirigidas hacia el sector comercial y personal, mientras se registraron recuperaciones netas en el sector de tarjetas de crédito. Finalmente, los movimientos asociados a las disponibilidades y depósitos propiciaron una disminución de la cobertura de liquidez, la cual se ubicó en 28.5 por ciento (29.5% en septiembre).

Fuentes y usos del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Depósitos

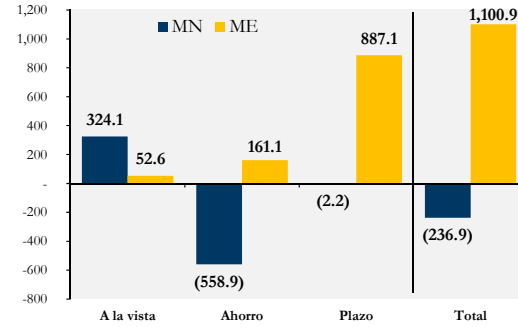
En octubre, los depósitos representaron una fuente de recursos para el SFN, registrando un incremento de 863.9 millones de córdobas. El aumento en los depósitos se debió a mayores captaciones de depósitos a plazo (C\$885.0 millones) y de depósitos a la vista (C\$376.7 millones), siendo parcialmente contrarrestado por el uso de depósitos de ahorro (C\$397.7 millones).

Con respecto al comportamiento de los depósitos por moneda, el incremento provino de mayores captaciones en moneda extranjera (C\$1,100.9 millones). En particular, los depósitos a plazo y a la vista constituyeron fuentes de recursos para la banca, al incrementar 887.1 y 52.6 millones de córdobas, respectivamente. Los depósitos en moneda nacional, por el contrario, representaron un uso de recursos para el SFN, impulsado principalmente por menores depósitos de ahorro (C\$558.9 millones).

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

Depósitos por plazo y moneda

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Crédito

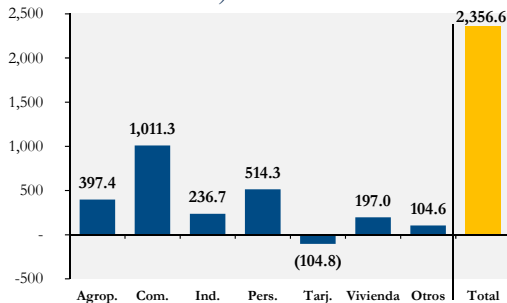
En el mes de octubre, se entregaron 2,356.6 millones de córdobas en concepto de nuevos créditos, constituyendo el principal uso de recursos por parte del SFN. Así, el crédito continúa con un comportamiento dinámico, registrando entregas netas de crédito en la mayoría de los sectores. En este sentido, se destacan aquellas dirigidas hacia el sector comercial (C\$1,011.3 millones), créditos personales (C\$514.3 millones) y agropecuarios (C\$397.4 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por recuperaciones netas en el sector de tarjetas de crédito (C\$104.8 millones).

Con respecto a las entregas netas de crédito por moneda, se registraron desembolsos netos de recursos en moneda extranjera por 2,425.1 millones de córdobas. En cambio, en moneda nacional se observó una recuperación neta de recursos por 68.6 millones de córdobas.

En términos acumulados, al mes de octubre el SFN ha colocado en el neto 11,269.1 millones de córdobas, superior en 5,529.1 millones de córdobas a lo acumulado en el mismo período de 2014.

Entregas netas de crédito

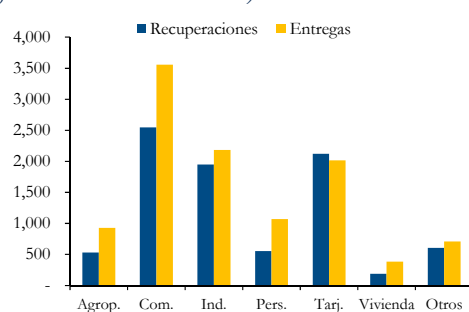
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Entregas y recuperaciones de crédito

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Disponibilidades

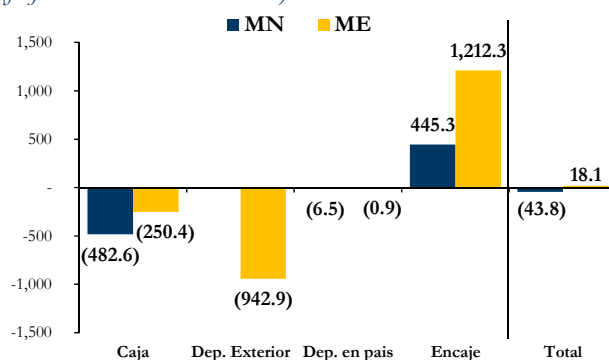
Al cierre de octubre 2015, las disponibilidades disminuyeron 25.7 millones de córdobas respecto a septiembre, representando una fuente de recursos para el SFN. La posición de liquidez de la banca estuvo influenciada por un comportamiento mixto en los componentes de disponibilidades. En este sentido, los depósitos en el exterior, el componente caja y los depósitos en el país fueron fuentes de recursos para la banca, representando en conjunto una disminución de 1,683.3 millones de córdobas. En cambio los depósitos de encaje contrarrestaron estas disminuciones, al aumentar 1,657.6 millones de córdobas.

Con respecto a la evolución de las disponibilidades en moneda extranjera, se registraron disminuciones en todos los rubros excepto en los depósitos de encaje. Así, los depósitos en el exterior disminuyeron en 942.9 millones de córdobas, seguidos de una reducción en el componente caja (C\$250.4 millones) y de los depósitos en el país. Por el contrario, los depósitos de encaje aumentaron en 1,212.3 millones de córdobas, lo que está vinculado a la disminución de las inversiones en el exterior. A nivel agregado, este comportamiento se puede asociar a los mayores requerimientos de liquidez en moneda extranjera para la entrega de nuevos créditos.

Por su parte, las disponibilidades en moneda nacional registraron una disminución en el componente caja (C\$482.6 millones) y en los depósitos en bancos del país (C\$6.5 millones), siendo parcialmente contrarrestados por aumentos en los depósitos de encaje (C\$445.3 millones), asociados principalmente a la redención de Letras del BCN. Finalmente, la liquidez del SFN en octubre registró una reducción respecto al mes anterior. En este sentido, el ratio caja a depósitos en moneda nacional se ubicó en 12.7 por ciento (14.1% en septiembre 2015), además, la disminución de las disponibilidades, conjugado con el incremento en los depósitos totales, propiciaron que el ratio de cobertura de liquidez (disponibilidades a depósitos) del SFN se ubicara en 28.5 por ciento (29.5% en septiembre).

Disponibilidades por rubro y moneda

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

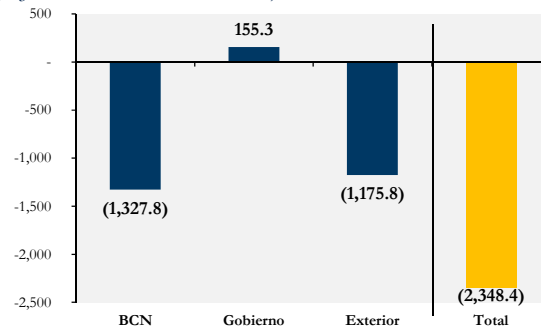
Inversiones

En octubre las inversiones del SFN se desarrollaron en un contexto de mayor preferencia por liquidez en moneda extranjera. En este sentido, las inversiones representaron una fuente de recursos para el SFN, registrando una disminución de 2,348.4 millones de córdobas.

El menor saldo de inversiones de la banca obedeció a una disminución tanto en las inversiones domésticas como en el exterior. En particular, las inversiones en el exterior disminuyeron 1,175.8 millones de córdobas, asociado a los mayores requerimientos de liquidez en moneda extranjera para la entrega de créditos. En cuanto a las inversiones domésticas, se destaca la disminución de las inversiones en Letras del BCN por 1,327.8 millones de córdobas, lo que podría estar relacionado a la decisión de la banca de recomponer sus niveles de liquidez.

Inversiones del SFN

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Tasas de interés contratadas

Con respecto al valor del dinero, la tasa de interés activa del SFN se ubicó en 17.9 por ciento, 450 puntos inferior a la observada al cierre de septiembre 2015 (22.4%). La disminución de la tasa activa se debió a una menor participación de los créditos dirigidos hacia el sector de tarjetas de crédito, contribuyendo a dicha disminución con 323.2 puntos base.

Por su parte, la tasa pasiva cerró en 3.1 por ciento, 23 puntos base por debajo del observado al cierre del mes anterior (3.3%). La baja en la tasa pasiva obedeció a una menor tasa contratada principalmente para los depósitos a plazo de tres meses. Como resultado de lo anterior, el margen de intermediación financiera experimentó una disminución de 427 puntos base, ubicándose en 14.8 por ciento.

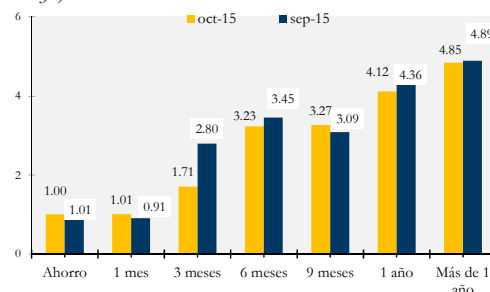
Tasas de interés del SFN¹

(porcentaje)

		Sep 2015	Oct 2015
Activas	C\$	48.2	48.3
	U\$	12.5	10.9
	P.Pond	22.4	17.9
Pasivas	C\$	2.4	2.9
	U\$	3.4	3.1
	P.Pond	3.3	3.1
Margen Financiero	C\$	45.8	45.4
	U\$	19.1	14.8
	P.Pond	19.1	14.8

Tasa de interés pasiva por plazo

(porcentaje)



1/ Tasas de interés contratadas en operaciones de crédito y depósitos del SFN. Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: Bancos comerciales y financieras.

Fuente: Bancos comerciales.

III. Panorama Monetario (Octubre 2015)

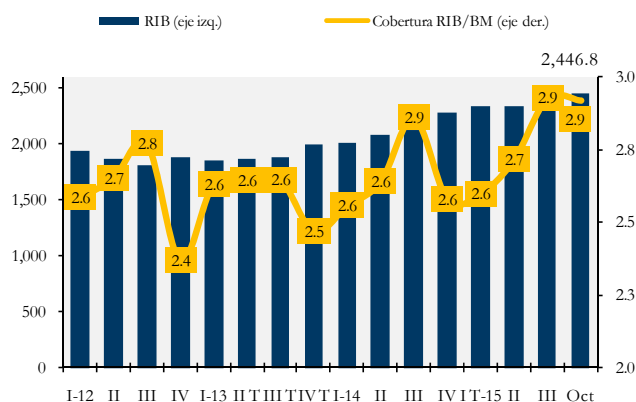
Durante el mes de octubre 2015 se registró una desacumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 12.9 millones de dólares, la cual estuvo vinculada principalmente a la venta neta de divisas (US\$29.5 millones) y el pago de deuda externa (US\$9.5 millones), lo que fue parcialmente contrarrestado por la entrada de recursos externos al SPNF (US\$25.8 millones). En este contexto, el saldo de reservas internacionales brutas se ubicó en 2,446.8 millones de dólares, lo que conjugado con la evolución de la base monetaria, reflejó una cobertura de RIB/BM de 2.92 veces. En términos de OMA, la colocación de Letras del BCN totalizó 63.0 millones de dólares, a una tasa de interés promedio ponderada de 0.65 por ciento. Finalmente, la posición de la política monetaria fue expansiva, al redimir en el neto 50.5 millones de dólares a valor facial.

Entorno Monetario

En octubre la ejecución de la política monetaria se desarrolló en un entorno de menor liquidez dado la decisión de la banca de orientar mayores recursos a la entrega de crédito a los sectores económicos. Lo anterior se reflejó en el mercado cambiario, con compras de dólares en la mesa de cambio del BCN de parte del sistema financiero, a fin de recomponer sus niveles de liquidez. En este contexto, la autoridad monetaria inyectó recursos al mercado de dinero a través de redenciones netas de Letras del BCN. De esta forma, el BCN alcanzó un saldo de Reservas Internacionales Brutas de 2,446.8 millones de dólares, nivel que permitió alcanzar una cobertura a base monetaria de 2.92 veces.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

Balance Monetario

En el mes de octubre 2015, se registró una desacumulación de RINA por un monto de 12.9 millones de dólares, la cual estuvo asociada a la venta neta de divisas (US\$29.5 millones) y en menor medida por el pago de deuda externa (US\$9.5 millones). El resultado anterior, fue

parcialmente contrarrestado por la entrada de recursos externos al SPNF en concepto de préstamos y donaciones (US\$25.8 millones).

Con respecto a los pasivos monetarios, su comportamiento estuvo caracterizado por una expansión de la demanda por base monetaria en 14.2 millones de dólares, debido fundamentalmente al encaje en moneda nacional (US\$15.3 millones) y la caja (US\$14.4 millones), lo que fue parcialmente contrarrestado por la reducción en el numerario.

Balance Monetario del BCN

(millones de dólares)

Activos Netos	14.2	Pasivos Monetarios	14.2
I. Variación RINA	(12.9)	I. Demanda por Base Monetaria	14.2
		Numerario	(15.6)
II. Fuentes de recursos externos	16.5	Caja	14.4
Intereses recibidos	1.7	Encaje en m.n.	15.3
Préstamos	19.8		
Donaciones	5.9		
Pagos de deuda externa	(9.5)		
Uso del SPNF en M.E	(1.6)		
Otros	0.1		
III. Oferta interna de liquidez	43.6		
Gobierno Central	(8.8)		
Depósitos	(8.8)		
Esfuerzo fiscal	(21.8)		
Otros movimientos	12.9		
Depositos a Plazo	0.0		
Política Monetaria 1/	52.4		
Títulos subasta del BCN	45.4		
Resultado Cuasifiscal	4.2		
Otros	2.8		

1/ Excluye fuentes externas

Fuente: BCN.

Asimismo, la oferta interna de liquidez aumentó en el equivalente a 43.6 millones de dólares. Este comportamiento estuvo liderado por la política monetaria que fue expansiva, inyectando recursos al mercado monetario por el equivalente a 52.4 millones, provenientes principalmente de la redención neta de Letras del BCN. Por su parte, la política fiscal contrajo liquidez mediante el traslado de recursos al BCN por 8.8 millones de dólares.

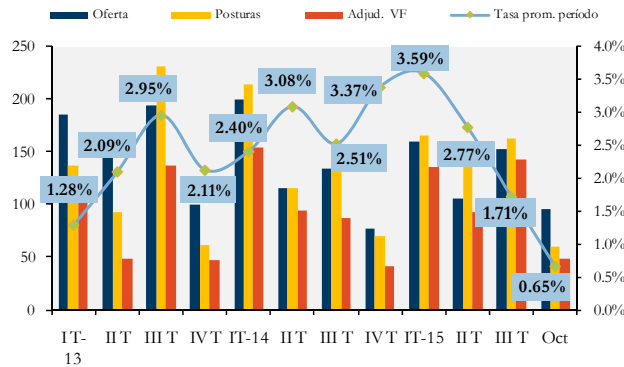
Operaciones de Mercado Abierto (OMA)

En el mes de octubre, el BCN introdujo operaciones monetarias con plazos menores de 30 días a fin de promover un manejo más eficiente de la liquidez del SFN. De esta forma, a partir de la segunda semana de octubre se ofertaron Letras a plazos de 7 y 14 días. Durante el cuarto trimestre del año, el BCN se concentrará en el manejo de la liquidez de corto plazo, debido a la incidencia de factores estacionales, como el pago del aguinaldo y las festividades de fin de año, sobre las condiciones de liquidez del sistema financiero.

Al cierre de octubre, se colocaron de 63.0 millones de dólares y se redimieron en Letras 113.5 millones a valor facial, para una redención neta de 50.5 millones. En términos de plazos, los mayores montos se colocaron a 14 días (US\$25.0 millones), a 1 mes (US\$23.0 millones) y 7 días (US\$10.0 millones), equivalente al 93 por ciento del total colocado. Por su parte, la tasa de interés promedio demandada de Letras del BCN fue de 0.65 por ciento.

Subastas competitivas de Letras BCN

(millones de dólares y porcentajes)



Fuente: BCN

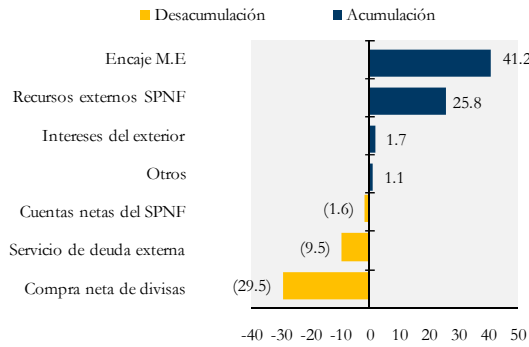
Balance de Reservas

En el mes de octubre, los mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, la acumulación de recursos externos del SPNF, principalmente en concepto de préstamos, y los intereses del exterior superaron la desacumulación de recursos provenientes de la venta neta de divisas al SFN, los pagos para el servicio de deuda externa y la cuenta corriente del SPNF. Estos movimientos dieron como resultado una acumulación de 29.2 millones de dólares en RIN.

Al ajustar estos movimientos por los flujos relacionados al encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una desacumulación de RINA por 12.9 millones de dólares. No obstante, el saldo de RIB se ubicó en 2,446.8 millones de dólares (US\$2,419.7 millones a septiembre 2015). El nivel de reservas internacionales alcanzado, en conjunción con el incremento de la demanda por base monetaria, se reflejó en una cobertura RIB/BM de 2.92 veces, nivel que avala la solidez del régimen cambiario vigente.

Orígenes de la variaciones de Reservas

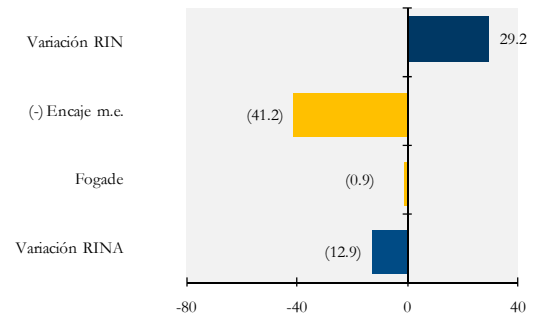
(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Balance de Reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN

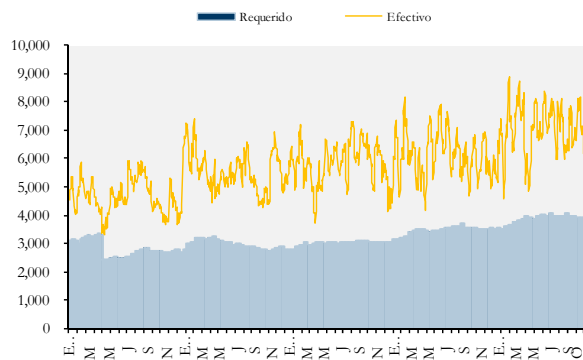
Encaje Legal y Mercado Cambiario

En octubre la tasa de encaje efectiva promedio diaria para las obligaciones en moneda nacional fue de 21.9 por ciento (20.4% en septiembre de 2015) y en moneda extranjera 18.4 por ciento (17.9% en septiembre 2015). Así mismo, el exceso promedio diario de encaje en moneda nacional ascendió a 3,234 millones de córdobas, mientras en moneda extranjera el excedente promedio observado fue de 231.3 millones de dólares. En el caso del excedente catorcenal en moneda nacional, cerró en 1,729.7 millones de córdobas (C\$1,275 millones en septiembre). Por su parte, el encaje catorcenal en moneda extranjera presentó un excedente de 107.9 millones de dólares (US\$56 millones en septiembre).

Respecto al mercado cambiario, el SFN compró divisas al BCN por un monto de 29.5 millones de dólares, retirando de esta forma liquidez del mercado de dinero. Esto último, en conjunto con las operaciones del SFN con el público (venta neta de US\$13.7 millones) incidió para que la brecha de cambio promedio se ubicara en 0.95 por ciento (0.79% en septiembre).

Encaje legal diario en moneda nacional

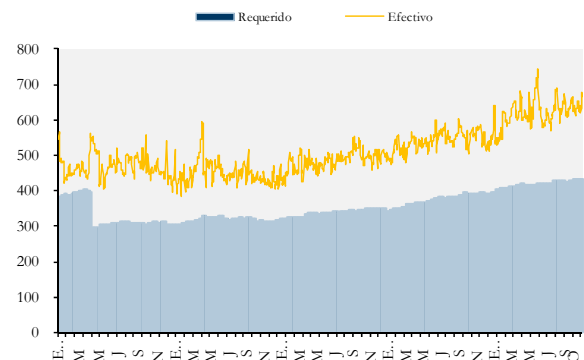
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en moneda extranjera

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero
(saldo en millones de córdobas al 31 de Octubre de 2015)

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015										Variación Absoluta	
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Octubre	Ene-Oct.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	1,088.5	1,180.2	1,223.8	1,380.0	1,400.0	1,407.7	1,410.2	1,457.3	1,476.2	1,473.2	1,444.5	1,473.2	1,558.3	1,545.4	(12.9)	165.4
1.1.- RIN ^{2/}	1,710.5	1,718.1	1,840.0	2,153.2	2,157.6	2,169.4	2,222.2	2,264.4	2,340.5	2,240.3	2,266.4	2,281.2	2,320.5	2,349.7	29.2	196.5
1.2.- Encaje moneda extranjera	(522.7)	(428.6)	(497.2)	(644.2)	(627.7)	(631.0)	(680.3)	(674.5)	(730.9)	(632.8)	(686.7)	(672.1)	(625.4)	(666.6)	(41.2)	(22.4)
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(99.4)	(109.3)	(119.0)	(129.0)	(129.9)	(130.7)	(131.6)	(132.5)	(133.4)	(134.3)	(135.1)	(136.0)	(136.9)	(137.8)	(0.9)	(8.8)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/2/}	1,892.2	1,887.2	1,993.0	2,276.2	2,275.3	2,286.9	2,332.9	2,375.6	2,447.1	2,346.2	2,369.4	2,385.3	2,419.7	2,446.8	27.1	170.6
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,400.4)	(15,198.7)	(15,522.8)	(13,686.9)	(14,416.1)	(16,492.8)	(17,759.1)	(16,934.1)	(15,938.2)	(17,725.7)	(19,608.4)	(20,235.0)	(626.6)	(5,036.3)
3.1.- Gobierno Central ^{3/}	(10,819.4)	(13,242.3)	(12,400.4)	(15,198.7)	(15,522.8)	(13,686.9)	(14,416.1)	(16,492.8)	(17,759.1)	(16,934.1)	(15,938.2)	(17,725.7)	(19,608.4)	(20,235.0)	(626.6)	(5,036.3)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(4,191.4)	(5,451.6)	(3,726.9)	(6,653.2)	(8,192.9)	(6,463.8)	(6,902.1)	(8,174.5)	(8,818.6)	(8,048.2)	(8,241.4)	(9,212.0)	(8,763.5)	(9,397.5)	(634.0)	(2,744.3)
3.1.3.- Moneda extranjera	(3,807.4)	(4,801.3)	(5,462.3)	(4,613.2)	(4,679.6)	(4,572.8)	(4,156.9)	(4,049.1)	(4,110.4)	(3,679.1)	(3,692.1)	(3,748.9)	(5,521.4)	(5,514.0)	7.4	(900.8)
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión ^{4/}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión ^{4/}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.9.- Depósitos a plazos	(3,763.5)	(3,932.3)	(4,154.2)	(4,875.2)	(3,593.3)	(3,593.3)	(4,300.1)	(5,212.1)	(5,773.1)	(6,149.8)	(4,947.6)	(5,707.6)	(6,266.5)	(6,266.5)	0.0	(1,391.2)
3.2.- Resto del sector público	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(589.6)	(588.6)	(532.7)	(740.8)	(744.2)	(745.3)	(747.6)	(464.4)	(437.3)	(441.4)	(324.7)	(329.9)	(331.4)	(379.7)	(48.4)	361.0
4.1.- Crédito	82.2	85.7	92.5	90.8	90.0	87.5	86.2	83.1	81.1	79.3	77.4	77.0	75.9	74.2	(1.7)	(16.5)
4.2.- Moneda nacional	665.0	645.2	619.7	826.0	828.7	827.3	828.2	542.0	512.5	514.7	396.6	401.4	401.8	448.5	46.7	(377.5)
4.3.- Moneda extranjera	6.9	29.2	5.5	5.5	5.5	5.5	5.6	6.0	6.0	6.0	5.5	5.5	5.5	5.5	0.0	(0.0)
5.- Depósitos de bancos (MN) ^{9/}	6,859.5	5,941.7	6,056.4	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	446.3	521.0
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{5/}	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	1.6	(0.4)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{5/}	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	1.1	(1.1)
Encaje sobre base promedio catorcena MN (en %) ^{5/}	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	19.7	(0.6)	0.6
Encaje sobre base promedio catorcena ME (en %) ^{5/}	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	17.8	(0.2)	0.3
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.2	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)
7.- Títulos valores ^{4/}	10,123.8	10,512.1	12,644.9	12,768.8	12,304.6	13,167.3	13,658.7	13,998.3	15,063.6	15,950.3	15,906.5	16,421.2	17,061.8	15,685.3	(1,376.5)	2,916.5
7.1.- Bonos bancarios ^{6/}	4,276.6	4,379.5	4,427.7	4,469.6	4,469.6	4,469.6	4,469.6	4,469.6	4,469.6	4,379.9	4,379.9	4,379.9	4,379.9	4,379.9	0.0	(89.7)
7.2.- Letras BCN	2,083.8	2,200.3	4,063.1	3,424.0	4,241.7	5,104.4	4,889.1	4,316.7	4,820.9	5,420.6	6,579.0	6,333.7	6,415.5	5,039.0	(1,376.5)	1,615.0
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- BEI a valor facial	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
7.6.- Depósitos a plazo	3,763.5	3,932.3	4,154.2	4,875.2	3,593.3	3,593.3	4,300.1	5,212.1	5,773.1	6,149.8	4,947.6	5,707.6	6,266.5	6,266.5	0.0	1,391.2
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	90,670.0	97,397.9	110,101.1	130,651.9	132,401.3	134,385.4	136,677.8	137,072.5	136,615.1	138,181.3	140,861.0	139,347.1	141,235.8	143,074.1	1,838.2	12,422.2
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	33,627.7	33,091.7	37,363.9	41,908.8	43,260.7	44,188.2	45,790.5	45,035.8	44,493.6	43,841.4	44,467.6	43,175.0	43,184.9	43,553.1	368.3	1,644.4
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	18,523.4	21,133.8	23,758.7	27,789.6	27,753.5	29,109.2	29,904.2	29,362.5	29,337.3	28,682.8	28,048.6	27,843.9	27,920.2	28,849.5	929.3	1,059.9
8.1.1.1.- Numerario	9,686.4	10,874.4	11,523.1	13,318.5	13,196.5	13,387.9	13,787.5	13,297.1	12,832.1	11,920.0	12,038.4	11,932.5	11,573.9	12,055.6	481.7	(1,262.9)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	8,837.0	10,259.4	12,235.6	14,471.1	14,557.0	15,721.3	16,116.8	16,065.4	16,505.1	16,762.8	16,010.1	15,911.4	16,346.3	16,793.9	447.6	2,322.8
8.1.2.- Cuasidinero	15,104.3	11,957.8	13,605.2	14,119.2	15,507.3	15,079.0	15,886.3	15,673.3	15,156.3	15,158.6	16,419.0	15,331.1	15,264.7	14,703.6	(561.0)	584.5
8.1.2.1.- Ahorro	11,004.8	9,524.0	10,822.9	11,660.6	13,161.2	12,578.2	13,226.4	12,983.3	12,421.0	12,402.9	13,852.5	13,014.8	12,897.6	12,338.8	(558.9)	678.1
8.1.2.2.- Plazo	4,099.5	2,433.8	2,782.4	2,458.5	2,346.1	2,500.8	2,659.9	2,690.0	2,735.4	2,755.8	2,566.5	2,316.3	2,367.0	2,364.9	(2.2)	(93.7)
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	57,042.3	64,306.2	72,737.1	88,743.1	89,140.5	90,197.2	90,887.3	92,036.7	92,121.5	94,339.9	96,393.4	96,172.1	98,051.0	99,520.9	1,469.9	10,777.8
8.2.1.- Vista	12,131.9	16,574.4	20,283.1	26,568.8	26,408.4	23,957.7	25,191.6	25,404.6	24,983.1	25,971.5	26,963.2	26,973.1	26,942.1	27,363.8	421.7	795.0
8.2.2.- Ahorro	30,698.0	31,048.9	31,863.1	37,051.9	36,855.5	39,081.8	38,157.2	38,669.4	38,665.6	39,151.1	39,704.5	39,182.5	39,877.5	40,038.7	161.1	2,986.7
8.2.3.- Plazo	14,212.4	16,682.9	20,591.0	25,122.4	25,876.7	27,157.7	27,538.4	27,962.7	28,472.7	29,217.3	29,725.8	30,016.5	31,231.3	32,118.5	887.1	6,996.1
9.- Depósitos del SPNF ^{8/}	11,843.3	9,552.9	10,784.6	12,469.4	14,227.0	14,271.4	15,153.5	14,504.4	14,717.8	15,079.8	16,109.9	15,415.5	15,415.5	15,415.5	0.0	2,946.1
9.1.- Del cual Gobierno Central	7,837.0	5,706.2	6,339.3	6,994.3	7,887.8	7,348.1	8,380.3	7,613.2	7,692.8	7,900.4	8,988.4	8,288.7	8,288.7	8,288.7	0.0	1,294.4
Inflación acumulada	7.95	6.62	5.67	6.48	(0.25)	0.47	0.85	1.06	1.58	1.56	1.35	1.34	1.26			

1/ : Millones de dólares.
2/ : Incluye FOGADE.
3/ : Para el 2011, 2012 y 2013 no incluye recuperación por bono bancario por C\$53.5, C\$107.8 y C\$162.7 millones respectivamente. No incluye bono de capitalización en el 2011 por C\$250.9 millones, 2012 por C\$260.0 millones y 2013 por C\$304.0 millones.
4/ : Para el 2015 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$27.2569.
5/ : Información al 31 de marzo de 2015. 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.
6/ : A partir del 08 de septiembre de 2003 se incorporan en el saldo los bonos estandarizados emitidos a partir de la renegociación BANPRO-BANIC-INTERBANK.
7/ : Información al 31 de diciembre de 2014 ; enero-agosto de 2015 con estados financieros; septiembre 2015 con encaje legal.
8/ : Información al 31 de julio de 2015 con estados financieros sectorizados.
9/ : A partir de abril 2015, se incluye dentro de las cuentas de encaje en moneda nacional, las operaciones de Banco Corporativo (BANCORP), las cuales estaban previamente registradas en el crédito neto de otras instituciones.
Fuente : BCN.

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas al 31 de Octubre de 2015)

	Tipo de cambio 2011 : 21.4243 Tipo de cambio 2012 : 23.5455 Tipo de cambio 2013 : 24.7228 Tipo de cambio 2014 : 25.9585				2015											
	2011	2012	2013	2014	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Ene-Oct.	
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	2,232.8	2,160.5	1,077.0	4,056.2	545.0	207.9	69.4	1,283.7	515.0	(81.4)	(781.7)	780.8	2,319.7	(350.9)	4,507.4	
I.- RINA en millones de dólares	99.6	91.8	43.6	156.3	20.0	7.6	2.5	47.1	18.9	(3.0)	(28.7)	28.6	85.1	(12.9)	165.4	
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	93.3	(5.0)	105.8	283.2	(0.9)	11.6	45.9	42.7	71.6	(100.9)	23.3	15.8	34.4	27.1	170.6	
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	78.9	7.6	121.9	313.2	4.4	11.8	52.7	42.2	76.1	(100.2)	26.1	14.8	39.3	29.2	196.5	
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	28.0	94.1	(68.7)	(146.9)	16.5	(3.4)	(49.3)	5.8	(56.4)	98.1	(53.9)	14.7	46.7	(41.2)	(22.4)	
I.4.- FOGADE	(7.3)	(10.0)	(9.7)	(10.0)	(0.9)	(0.8)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(8.8)	
II.- Activos internos netos	(771.2)	(972.5)	(428.3)	(2,260.8)	(667.0)	(116.4)	430.2	(1,774.1)	(980.0)	(830.7)	900.1	(886.7)	(2,678.3)	832.6	(5,770.3)	
1.- Sector Público no Financiero	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	(3,011.4)	(324.1)	1,835.9	(729.2)	(2,076.7)	(1,266.3)	735.2	996.0	(1,787.5)	(1,882.7)	(626.6)	(5,126.0)	
1.1 - Gobierno Central (neto)	(1,552.9)	(2,513.7)	696.6	(3,011.4)	(324.1)	1,835.9	(729.2)	(2,076.7)	(1,266.3)	735.2	996.0	(1,787.5)	(1,882.7)	(626.6)	(5,126.0)	
1.1.1 - Bonos	(518.5)	(366.8)	(466.7)	(508.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(89.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	(89.7)	
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(214.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(53.5)	(106.8)	(162.7)	(170.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(89.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	(89.7)	
1.1.1.2 - Bono de capitalización	(250.9)	(260.0)	(304.0)	(338.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1.1.2 - Depósitos	(920.6)	(2,025.4)	1,335.2	(1,834.1)	(1,606.1)	1,835.9	(22.4)	(1,164.7)	(705.3)	1,201.7	(206.2)	(1,027.5)	(1,323.9)	(626.6)	(3,645.1)	
1.1.2.1 - Moneda nacional	(393.6)	(1,260.2)	1,724.7	(2,897.0)	(1,533.3)	1,729.1	(438.3)	(1,278.9)	(644.0)	770.3	(193.2)	(970.6)	448.6	(634.0)	(2,744.3)	
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(527.0)	(765.2)	(389.6)	1,062.8	(72.8)	106.8	415.9	114.2	(61.3)	431.3	(13.0)	(56.9)	(1,772.5)	7.4	(900.8)	
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	3,604.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1.1.4 - Depósitos a plazo	(3,718.6)	(121.5)	(171.9)	(668.3)	1,282.0	0.0	(706.8)	(912.0)	(561.0)	(376.7)	1,202.2	(760.0)	(558.8)	0.0	(1,391.2)	
1.2 - Resto sector público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2.- Otras instituciones (neto)	44.8	(1.6)	50.6	(212.1)	(3.4)	(1.1)	(2.2)	283.2	27.0	(4.1)	116.7	(5.2)	(1.5)	(48.4)	361.0	
3.- Sistema financiero neto	(2,215.5)	252.1	(654.6)	(1,244.9)	268.3	(1,189.4)	755.1	(489.0)	604.7	(1,311.0)	798.2	635.9	(1,110.2)	64.4	(973.0)	
3.1- Crédito sistema financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
3.1.1- Sistema bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
3.1.2- Banco Produzcamos (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
3.2- Depósitos Banco Produzcamos	(0.1)	(0.1)	0.1	0.2	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	
3.3- Encaje moneda nacional	(2,241.1)	917.8	(114.7)	(570.1)	(117.5)	(864.7)	1,288.5	(817.3)	221.6	(812.2)	782.4	677.6	(433.0)	(446.3)	(521.0)	
3.4.- Flotante cámara compensación	51.5	(39.3)	(11.1)	(5.2)	2.3	16.8	(18.9)	1.7	(1.3)	60.2	(60.2)	1.1	3.8	(5.2)	0.2	
3.5- Caja bancos comerciales	(25.5)	(626.3)	(529.0)	(670.1)	383.5	(340.6)	(514.9)	326.5	384.5	(558.7)	75.8	(42.2)	(680.9)	515.7	(451.3)	
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	(0.0)	(0.0)	0.4	(0.0)	(0.9)	0.5	0.2	(0.1)	(0.3)	0.3	(0.5)	(0.1)	0.1	(0.9)	
4.- Colocación neta de títulos	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	773.9	(806.2)	(852.9)	195.9	540.7	(522.7)	(500.1)	(1,143.2)	213.2	(105.3)	1,321.2	(1,659.4)	
4.1- Títulos estandarizados	1,602.4	(16.1)	(1,533.7)	773.9	(806.2)	(852.9)	195.9	540.7	(522.7)	(500.1)	(1,143.2)	213.2	(105.3)	1,321.2	(1,659.4)	
4.1.1- Letras del BCN	1,548.9	(122.9)	(1,696.4)	603.0	(806.2)	(852.9)	195.9	540.7	(522.7)	(589.8)	(1,143.2)	213.2	(105.3)	1,321.2	(1,749.1)	
4.1.2- Bonos del BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
4.1.3- Bonos bancarios	53.5	106.8	162.7	170.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	89.7	0.0	0.0	0.0	0.0	89.7	
4.2- Títulos no estandarizados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
4.2.1- Colocaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
4.2.2- Redenciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
5.- Préstamo mediano y largo plazo	387.9	268.0	245.5	287.0	0.0	0.0	37.4	0.0	27.3	150.5	2.1	0.0	38.4	0.0	255.7	
6.- Resultado cuasi-fiscal	656.3	796.1	481.8	995.8	77.2	66.2	81.4	48.7	75.2	96.4	45.4	65.1	368.6	95.2	1,019.3	
7.- Otros activos y pasivos netos	305.9	242.7	285.5	150.9	121.2	25.0	91.8	(81.1)	75.0	2.3	84.9	(8.3)	14.5	26.8	352.0	
III.- Numerario	1,461.6	1,188.0	648.8	1,795.4	(122.1)	91.4	499.6	(490.4)	(464.9)	(912.2)	118.4	(105.9)	(358.6)	481.7	(1,262.9)	
Memo:																
8.- Base monetaria	3,728.2	896.5	1,292.4	3,035.6	(388.1)	1,296.8	(274.0)	0.5	(1,071.0)	458.7	(739.7)	(741.3)	755.3	412.3	(290.7)	
8.1.- Emisión	1,487.1	1,814.3	1,177.8	2,465.5	(505.6)	432.0	1,014.5	(816.9)	(849.4)	(353.5)	42.7	(63.7)	322.3	(34.0)	(811.6)	
8.2.- Depósitos bancos comerciales	2,241.1	(917.8)	114.7	570.1	117.5	864.7	(1,288.5)	817.3	(221.6)	812.2	(782.4)	(677.6)	433.0	446.3	521.0	

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 31 de Octubre de 2015

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015										
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Ene-Oct.
1 Ingresos financieros Recibidos	517,298.0	683,099.0	650,203.0	482,632.8	15,743.0	10,798.0	34,790.0	46,426.0	4,066.0	137,155.0	32,595.1	9,576.0	26,342.5	28,614.0	346,105.6
1.1 Por depósitos en el exterior	49,455.0	54,476.0	76,167.0	31,355.0	460.0	388.0	514.0	634.0	525.0	485.0	512.1	530.0	381.6	420.0	4,849.7
1.2 Por notas y bonos (Netos)	125,571.0	351,459.0	340,529.0	213,528.0	14,862.0	5,445.0	32,004.0	45,379.0	3,006.0	24,026.0	32,083.0	8,514.0	23,906.9	28,194.0	217,419.9
1.2.1 Ingresos brutos	125,571.0	351,459.0	409,670.0	444,723.0	27,919.0	18,417.0	44,531.0	57,869.0	19,929.0	36,144.0	46,316.0	24,228.0	45,197.9	45,193.0	365,743.9
1.2.2 Amortización por prima	0.0	0.0	(69,141.0)	(231,195.0)	(13,057.0)	(12,972.0)	(12,527.0)	(12,490.0)	(16,923.0)	(12,118.0)	(14,233.0)	(15,714.0)	(21,291.0)	(16,999.0)	(148,324.0)
1.3 Por Tenencias DEG-FMI	0.0	5,051.0	2,855.0	3,472.0	0.0	575.0	0.0	0.0	535.0	0.0	0.0	532.0	0.0	0.0	1,642.0
1.4 Por préstamos concedidos por el BCN	215,879.0	213,700.0	109,115.0	221,804.8	0.0	4,008.0	0.0	0.0	0.0	111,373.0	0.0	0.0	0.0	0.0	115,381.0
1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	208,040.0	214,987.0	109,115.0	221,804.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	111,373.0	0.0	0.0	0.0	0.0	111,373.0
1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro	7,839.0	0.0	110,342.0	0.0	0.0	4,008.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4,008.0
2 Fluctuación bono MTT	126,393.0	57,126.0	11,195.0	12,473.0	421.0	382.0	2,272.0	413.0	0.0	1,271.0	0.0	0.0	2,054.0	0.0	6,813.0
2 Gastos financieros pagados	835,466.0	716,196.0	677,116.0	938,947.8	57,968.0	49,004.0	85,014.0	36,659.0	36,762.0	196,893.0	25,488.0	44,712.0	105,600.5	80,112.0	718,212.5
2.1 Intereses pagados por deuda externa	114,067.0	108,075.0	87,582.0	87,346.0	0.0	687.0	23,360.0	693.0	1,251.0	18,946.0	678.0	1,409.0	22,768.0	686.0	70,478.0
2.2 Otras operaciones	721,399.0	608,121.0	589,534.0	851,601.8	57,968.0	48,317.0	61,654.0	35,966.0	35,511.0	177,947.0	24,810.0	43,303.0	82,832.5	79,426.0	647,734.5
2.2.1 Servicios internacionales	11,828.0	7,083.0	7,444.0	14,260.0	1,760.0	981.0	956.0	1,188.0	1,097.0	778.0	2,246.0	1,792.0	838.5	883.0	12,519.5
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	15,172.0	5,615.0	2,563.0	4,616.0	0.0	600.0	0.0	81.0	0.0	0.0	0.0	599.0	0.0	0.0	1,280.0
2.2.3 Bonos bancarios	208,040.0	214,987.0	219,457.0	221,804.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	111,373.0	0.0	0.0	0.0	0.0	111,373.0
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.6 Letras del BCN	332,203.0	194,683.0	158,577.0	416,994.0	49,044.0	46,666.0	25,840.0	34,633.0	34,368.0	9,021.0	13,570.0	40,877.0	23,139.0	78,525.0	355,683.0
2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	26,280.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.8 Depósitos a plazo	114,670.0	183,986.0	197,168.0	191,835.0	7,157.0	0.0	34,794.0	0.0	0.0	56,735.0	8,961.0	0.0	58,829.0	0.0	166,476.0
2.2.9 Otros egresos	5,990.0	1,767.0	4,325.0	2,092.0	7.0	70.0	64.0	64.0	46.0	40.0	33.0	35.0	26.0	18.0	403.0
3 Flujo financiero (1-2)	(318,168.0)	(33,097.0)	(26,913.0)	(456,315.0)	(42,225.0)	(38,206.0)	(50,224.0)	9,767.0	(32,696.0)	(59,738.0)	7,107.1	(35,136.0)	(79,258.0)	(51,498.0)	(372,106.9)
4 Ingresos de operaciones recibidos	70,917.0	73,747.0	95,127.0	98,363.0	7,464.0	3,665.0	4,410.0	2,999.0	3,167.0	4,089.0	15,735.3	8,381.0	3,735.4	12,067.0	65,712.7
4.1 Comisiones y reembolsos	21,498.0	23,611.0	27,029.0	40,312.0	4,053.0	3,115.0	3,372.0	2,301.0	211.0	2,703.0	3,616.5	4,804.0	2,907.5	3,323.0	30,406.0
4.2 Otros productos	14,082.0	19,520.0	21,996.0	14,219.0	2,025.0	512.0	929.0	595.0	2,742.0	1,166.0	549.9	2,183.0	581.8	483.0	11,766.7
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	35,337.0	30,616.0	46,102.0	43,832.0	1,386.0	38.0	109.0	103.0	214.0	220.0	11,569.0	1,394.0	246.0	8,261.0	23,540.0
5 Gastos de operaciones pagados	409,031.0	836,755.0	550,056.0	637,845.0	42,423.0	31,649.0	35,618.0	61,444.0	45,625.0	40,760.0	68,245.9	38,377.0	293,043.1	55,751.0	712,936.0
5.1 Gastos presupuestables	408,643.0	484,094.0	518,115.0	637,845.0	42,423.0	31,649.0	35,618.0	61,444.0	45,625.0	40,760.0	68,245.9	38,377.0	53,058.1	55,751.0	472,951.0
5.1.1 Servicios personales	270,522.0	310,253.0	345,618.0	367,996.0	23,230.0	23,896.0	23,802.0	24,462.0	35,592.0	27,268.0	30,629.7	24,273.0	31,595.2	30,836.0	275,584.0
5.1.2 Servicios no personales	64,770.0	93,901.0	88,414.0	140,715.0	4,164.0	5,743.0	6,926.0	9,458.0	6,352.0	7,073.0	10,157.7	5,650.0	10,207.3	14,968.0	80,699.0
5.1.3 Materiales y suministros	10,507.0	13,181.0	12,363.0	13,116.0	144.0	808.0	590.0	1,068.0	1,609.0	797.0	1,310.0	1,743.0	1,059.3	1,058.0	10,186.3
5.1.4 Programas especiales	16,799.0	15,209.0	16,396.0	23,497.0	816.0	1,202.0	1,592.0	1,220.0	2,072.0	2,034.0	1,439.5	1,462.0	1,901.2	1,612.0	15,350.7
5.1.5 Instituciones y organismos	39,366.0	45,050.0	45,859.0	50,369.0	14,069.0	0.0	2,708.0	14,069.0	0.0	593.0	14,069.0	0.0	0.0	0.0	45,508.0
5.1.6 Encuestas y censos	6,679.0	6,500.0	9,465.0	42,152.0	0.0	0.0	0.0	11,167.0	0.0	2,995.0	10,640.0	5,249.0	8,295.0	7,277.0	45,623.0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	388.0	352,661.0	31,941.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	239,985.0	0.0	239,985.0
6 Flujo de operaciones (4-5)	(338,114.0)	(763,008.0)	(454,929.0)	(539,482.0)	(34,959.0)	(27,984.0)	(31,208.0)	(58,445.0)	(42,458.0)	(36,671.0)	(52,510.6)	(29,996.0)	(289,307.7)	(43,684.0)	(647,223.3)
7 Flujo total (3+6)	(656,282.0)	(796,105.0)	(481,842.0)	(995,797.0)	(77,184.0)	(66,190.0)	(81,432.0)	(48,678.0)	(75,154.0)	(96,409.0)	(45,403.5)	(65,132.0)	(368,565.7)	(95,182.0)	(1019,330.2)

Fuente : BCN.

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales
(flujo en millones de dólares al 31 de Octubre de 2015)

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015											
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Enc-Oct.	
1.- Ingresos	298.4	290.7	326.4	374.9	25.7	17.9	25.2	27.6	43.3	17.8	17.3	24.2	91.0	26.9	316.9	
1.1.- Banco Central	34.0	21.1	19.5	12.1	0.6	0.4	1.1	1.7	0.3	0.8	1.2	0.3	1.0	1.1	8.4	
1.1.1.- Líquidos	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1.1.1.1.- Préstamos	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1.1.2.- Otros ingresos	16.2	21.1	19.5	12.1	0.6	0.4	1.1	1.7	0.3	0.8	1.2	0.3	1.0	1.1	8.4	
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	
1.1.2.2.- Intereses recibidos	6.0	10.2	19.4	19.4	1.1	0.8	1.5	2.2	0.6	1.2	1.7	1.0	1.7	1.7	13.6	
1.1.2.3.- Otros	10.2	10.8	0.0	(7.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.7)	(0.8)	(0.6)	(5.3)	
1.2.- Sector público no financiero	264.4	269.6	306.9	362.9	25.1	17.5	24.1	25.9	43.1	17.1	16.1	23.9	90.0	25.8	308.5	
1.2.1.- Líquidos	1.8	0.5	1.1	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1.2.1.1.- Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1.2.1.2.- Donaciones	1.8	0.5	1.1	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1.2.2.- Líquidos - atados	262.6	269.0	305.8	362.0	25.1	17.5	24.1	25.9	43.1	17.1	16.1	23.9	90.0	25.8	308.5	
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	185.8	212.3	251.5	290.7	22.8	13.3	15.2	19.6	31.5	10.0	14.4	21.2	87.1	19.8	254.9	
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	76.8	56.7	54.3	71.2	2.3	4.2	9.0	6.3	11.6	7.1	1.8	2.7	2.9	5.9	53.6	
2.- Egresos	(94.3)	(92.4)	(102.4)	(127.5)	(8.1)	(6.3)	(17.1)	(9.3)	(11.2)	(21.9)	(8.2)	(8.2)	(17.1)	(9.5)	(116.9)	
2.1.- Banco Central	(26.0)	(26.0)	(29.8)	(36.5)	(2.1)	(0.0)	(6.8)	(1.7)	(4.4)	(7.9)	(2.0)	(0.1)	(6.8)	(1.7)	(33.5)	
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(24.2)	(25.9)	(29.8)	(36.3)	(2.1)	(0.0)	(6.8)	(1.7)	(4.4)	(7.9)	(2.0)	(0.1)	(6.8)	(1.7)	(33.4)	
2.1.1.1.- Amortizaciones	(19.0)	(21.6)	(26.3)	(33.0)	(2.1)	0.0	(5.9)	(1.6)	(4.4)	(7.5)	(2.0)	0.0	(5.9)	(1.7)	(31.1)	
2.1.1.2.- Intereses	(5.3)	(4.3)	(3.5)	(3.3)	(0.0)	(0.0)	(0.9)	(0.0)	(0.0)	(0.4)	(0.0)	(0.1)	(0.8)	(0.0)	(2.3)	
2.1.2.- Otros egresos	(1.8)	(0.1)	(0.0)	(0.2)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	
2.2.- Sector público no financiero	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(90.9)	(6.0)	(6.3)	(10.3)	(7.7)	(6.8)	(14.0)	(6.1)	(8.2)	(10.3)	(7.8)	(83.5)	
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(68.2)	(66.5)	(72.6)	(90.9)	(6.0)	(6.3)	(10.3)	(7.7)	(6.8)	(14.0)	(6.1)	(8.2)	(10.3)	(7.8)	(83.5)	
2.2.1.1.- Amortizaciones	(37.9)	(34.5)	(35.0)	(45.7)	(2.4)	(3.2)	(6.3)	(3.6)	(3.3)	(6.9)	(2.5)	(4.3)	(6.3)	(3.7)	(42.4)	
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(32.0)	(37.5)	(45.2)	(3.6)	(3.1)	(4.0)	(4.1)	(3.5)	(7.1)	(3.7)	(3.8)	(4.0)	(4.2)	(41.1)	
3.- Compras - ventas	118.8	85.0	32.3	234.3	22.1	12.3	22.1	47.8	21.4	21.0	(25.4)	25.3	32.3	(12.1)	166.8	
3.1.- Por mesa de cambios	(60.1)	(60.5)	(139.1)	(75.8)	11.5	0.0	1.0	28.2	0.0	5.0	(40.5)	6.0	15.0	(29.5)	(3.3)	
3.1.1.- Compras	84.3	65.0	45.5	99.7	16.5	0.0	1.0	28.2	0.0	5.0	1.5	11.0	15.0	0.0	78.2	
3.1.2.- Ventas	(144.3)	(125.5)	(184.6)	(175.5)	(5.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(42.0)	(5.0)	0.0	(29.5)	(81.5)		
3.2.- Otras	178.8	145.5	171.4	310.1	10.6	12.3	21.1	19.6	21.4	16.0	15.1	19.3	17.3	17.3	170.1	
4.- Variación neta de encaje en ME	(28.0)	(94.2)	68.7	147.0	(16.5)	3.4	49.3	(5.8)	56.4	(98.1)	53.9	(14.7)	(46.7)	41.2	22.4	
5.- Colocación neta de títulos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
5.1.- Títulos especiales de inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(195.1)	(167.7)	(206.6)	(330.7)	(14.4)	(15.7)	(27.5)	(24.2)	(34.1)	(23.1)	(9.9)	(13.8)	(17.0)	(18.9)	(198.6)	
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(195.3)	(187.0)	(221.5)	(366.4)	(16.0)	(17.4)	(27.7)	(25.3)	(29.1)	(26.8)	(17.3)	(21.8)	(26.3)	(30.8)	(238.4)	
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	1.1	21.1	14.9	35.6	1.5	1.7	0.3	1.1	(5.0)	3.7	7.4	8.0	9.3	12.0	39.8	
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
7.- Otras operaciones	(21.4)	(13.8)	3.7	15.1	(4.3)	0.3	0.6	6.1	0.3	4.0	(1.7)	2.0	(3.1)	1.6	5.9	
7.1.- FOGADE	4.7	9.7	9.2	10.0	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	8.8	
7.2.- Variaciones cambiarias	(0.8)	1.4	0.2	(8.9)	(5.8)	(0.4)	(3.8)	2.9	(1.9)	2.6	(1.2)	1.3	(0.4)	(0.7)	(7.5)	
7.3.- Recuperación de activos	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	(0.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
7.6.- Otras	(7.7)	(24.8)	(5.7)	13.9	0.5	(0.0)	3.5	1.8	1.3	1.1	(1.4)	(0.1)	(3.6)	1.4	4.6	
8.- Variación de RIN (1+2+3+4+5+6) ^{1/}	78.3	7.6	121.9	313.2	4.4	11.8	52.7	42.2	76.1	(100.2)	26.1	14.8	39.3	29.2	196.5	
9.- Variación neta de encaje en ME	28.0	94.2	(68.7)	(147.0)	16.5	(3.4)	(49.3)	5.8	(56.4)	98.1	(53.9)	14.7	46.7	(41.2)	(22.4)	
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
11.- FOGADE	(7.3)	(9.9)	(9.5)	(10.0)	(0.9)	(0.8)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(8.8)	
12.- Variación de RINA (8+9+10+11)	99.1	91.8	43.6	156.2	20.0	7.6	2.5	47.1	18.9	(3.0)	(28.7)	28.6	85.1	(12.9)	165.4	

^{1/}: Incluye FOGADE
Fuente: BCN

Agregados monetarios

(millones de córdobas al 31 de Octubre de 2015)

Períodos	Emisión	Numerario	Encaje M.N	Base Monetaria	Dep. a la vista ^{1/ 2/}	M1A	Dep. ahorro	Dep. a plazo	Cuasi-dinero ^{1/}	M2A	Depósito M.E ^{1/}	Depósito M.E ^{5/}	Depósitos totales SF	M3A ^{3/}
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)
Diciembre 2011	11,418.5	9,686.4	6,859.5	18,278.0	8,837.0	18,523.4	11,004.8	4,099.5	15,104.3	33,627.7	57,042.3	2,482.6	80,983.6	90,670.0
Diciembre 2012	13,232.8	10,874.4	5,941.7	19,174.4	10,259.4	21,133.8	9,524.0	2,433.8	11,957.8	33,091.7	64,306.2	2,665.5	86,523.5	97,397.9
Diciembre 2013	14,410.5	11,523.1	6,056.4	20,466.9	12,235.6	23,758.7	10,822.9	2,782.4	13,605.2	37,363.9	72,737.1	2,871.4	98,577.9	110,101.1
Diciembre 2014	16,876.1	13,318.5	6,626.5	23,502.5	14,471.1	27,789.6	11,660.6	2,458.5	14,119.2	41,908.8	88,743.1	3,336.4	117,333.4	130,651.9
2015														
Enero	16,370.4	13,196.5	6,743.9	23,114.4	14,557.0	27,753.5	13,161.2	2,346.1	15,507.3	43,260.7	89,140.5	3,337.5	119,204.8	132,401.3
Febrero	16,802.5	13,387.9	7,608.6	24,411.1	15,721.3	29,109.2	12,578.2	2,500.8	15,079.0	44,188.2	90,197.2	3,364.4	120,997.5	134,385.4
Marzo	17,817.0	13,787.5	6,320.2	24,137.1	16,116.8	29,904.2	13,226.4	2,659.9	15,886.3	45,790.5	90,887.3	3,376.2	122,890.3	136,677.8
Abril	17,000.1	13,297.1	7,027.8	24,027.9	16,065.4	29,362.5	12,983.3	2,690.0	15,673.3	45,035.8	92,036.7	3,405.2	123,775.5	137,072.5
Mayo	16,150.7	12,832.1	6,916.0	23,066.6	16,505.1	29,337.3	12,421.0	2,735.4	15,156.3	44,493.6	92,121.5	3,394.2	123,782.9	136,615.1
Junio	15,797.2	11,920.0	7,728.1	23,525.3	16,762.8	28,682.8	12,402.9	2,755.8	15,158.6	43,841.4	94,339.9	3,462.1	126,261.3	138,181.3
Julio	15,839.8	12,038.4	6,945.7	22,785.6	16,010.1	28,048.6	13,852.5	2,566.5	16,419.0	44,467.6	96,393.4	3,522.8	128,822.6	140,861.0
Agosto	15,776.2	11,932.5	6,268.1	22,044.3	15,911.4	27,843.9	13,014.8	2,316.3	15,331.1	43,175.0	96,172.1	3,500.2	127,414.6	139,347.1
Septiembre	16,098.5	11,573.9	6,701.1	22,799.6	16,346.3	27,920.2	12,897.6	2,367.0	15,264.7	43,184.9	98,051.0	3,554.3	129,661.9	141,235.8
Octubre 4/														
01	15,927.1	11,572.6	6,738.5	22,665.6	16,648.1	28,220.7	12,778.4	2,360.0	15,138.4	43,359.1	98,182.5	3,558.5	129,969.0	141,541.6
02	15,848.5	11,710.9	7,831.8	23,680.4	16,635.3	28,346.2	12,797.1	2,363.9	15,161.0	43,507.1	98,249.5	3,560.5	130,045.8	141,756.7
05	16,152.5	11,975.0	7,674.6	23,827.1	16,504.2	28,479.3	13,045.7	2,353.1	15,398.8	43,878.0	98,119.9	3,554.4	130,022.9	141,997.9
06	16,063.4	11,889.8	8,017.6	24,081.0	16,703.8	28,593.6	13,057.0	2,353.3	15,410.3	44,003.9	98,326.3	3,561.4	130,440.4	142,330.2
07	15,993.3	11,751.1	8,095.3	24,088.6	16,868.7	28,619.7	13,024.1	2,354.2	15,378.3	43,998.0	98,177.1	3,555.5	130,424.1	142,175.1
08	15,956.6	11,645.6	7,928.3	23,885.0	16,655.3	28,300.9	13,152.3	2,363.4	15,515.6	43,816.5	98,597.9	3,570.3	130,768.8	142,414.4
09	15,972.3	11,741.9	7,691.6	23,663.9	16,378.9	28,120.7	13,061.0	2,366.5	15,427.5	43,548.2	98,840.1	3,578.6	130,646.4	142,388.2
12	16,218.7	11,599.1	8,127.9	24,346.6	17,100.9	28,700.0	13,144.6	2,368.8	15,513.4	44,213.4	98,462.4	3,563.4	131,076.7	142,675.8
13	16,112.6	11,388.3	8,176.2	24,288.8	17,232.5	28,620.8	13,272.4	2,369.6	15,642.0	44,262.8	98,721.1	3,572.3	131,595.6	142,983.9
14	16,326.1	11,449.5	7,497.6	23,823.7	17,053.5	28,503.0	12,910.6	2,367.8	15,278.5	43,781.5	99,234.9	3,590.4	131,566.9	143,016.3
15	16,271.6	11,732.9	7,480.2	23,751.8	16,896.6	28,629.5	13,138.4	2,354.8	15,493.2	44,122.7	99,484.9	3,599.0	131,874.8	143,607.6
16	16,344.2	11,959.8	7,147.9	23,492.2	16,253.0	28,212.8	13,161.1	2,355.1	15,516.3	43,729.1	99,293.1	3,591.6	131,062.3	143,022.2
19	16,595.8	12,165.2	6,866.3	23,462.1	16,788.4	28,953.6	12,665.4	2,355.3	15,020.7	43,974.3	99,346.7	3,592.1	131,155.8	143,321.0
20	16,419.4	11,915.7	7,012.2	23,431.6	16,778.3	28,694.0	12,696.4	2,355.9	15,052.3	43,746.2	98,669.0	3,567.1	130,499.6	142,415.3
21	16,265.5	11,469.0	7,165.9	23,431.4	16,906.5	28,375.5	12,461.8	2,356.7	14,818.5	43,194.0	99,324.0	3,590.3	131,049.1	142,518.0
22	16,137.4	11,359.0	6,979.2	23,116.7	16,814.3	28,173.3	12,397.3	2,356.7	14,754.0	42,927.4	99,280.1	3,588.2	130,848.4	142,207.4
23	15,988.6	11,362.0	6,636.7	22,625.3	16,774.5	28,136.5	12,339.4	2,356.6	14,696.0	42,832.5	99,205.8	3,585.1	130,676.3	142,038.3
26	16,374.1	11,397.7	6,289.2	22,663.2	17,339.1	28,736.8	12,317.1	2,357.8	14,674.9	43,411.7	99,824.1	3,606.0	131,838.1	143,235.8
27	16,314.8	11,194.5	6,155.2	22,470.0	17,163.2	28,357.6	12,304.2	2,359.2	14,663.4	43,021.0	100,283.8	3,622.1	132,110.4	143,304.8
28	16,123.8	11,104.9	6,171.8	22,295.6	17,169.3	28,274.1	12,285.4	2,360.0	14,645.4	42,919.5	99,950.6	3,609.6	131,765.3	142,870.1
29	16,149.7	11,205.0	6,275.1	22,424.8	17,300.9	28,506.0	12,344.6	2,361.3	14,705.9	43,211.9	99,856.8	3,605.7	131,863.7	143,068.7
31	16,064.4	12,055.6	7,147.4	23,211.9	16,793.9	28,849.5	12,338.8	2,364.9	14,703.6	43,553.1	99,520.9	3,592.6	131,018.4	143,074.1
Variación interanual														
Ene.2015/Ene.2014	19.1	20.8	12.6	17.1	14.3	17.3	15.1	(22.1)	7.3	13.5	21.2	15.4	18.3	18.6
Feb.2015/Feb.2014	19.7	21.1	25.2	21.4	22.7	22.0	3.6	(19.2)	(1.1)	13.0	19.0	13.3	16.5	17.0
Mar.2015/Mar.2014	26.0	23.5	6.0	20.1	11.1	16.5	15.1	(14.9)	8.7	13.7	16.7	11.1	14.8	15.6
Abr.2015/Abr.2014	19.6	17.5	1.8	13.8	28.9	23.5	6.3	(12.6)	2.5	15.3	18.8	13.1	17.6	17.6
May.2015/May.2014	17.8	16.6	2.9	12.9	27.6	22.5	3.7	(15.9)	(0.5)	13.6	14.7	9.3	14.1	14.4
Jun.2015/Jun.2014	18.1	14.0	7.7	14.5	16.9	15.7	8.0	(17.7)	2.2	10.6	16.3	10.8	14.5	14.5
Jul.2015/Jul.2014	16.3	15.8	12.9	15.2	17.4	16.7	15.7	(27.6)	5.8	12.4	18.3	12.6	16.4	16.4
Ago.2015/Ago.2014	17.0	11.8	1.2	12.0	19.9	16.3	11.5	(35.2)	0.6	10.2	16.0	10.4	14.3	14.1
Sept.2015/Sept.2014	16.2	13.3	17.5	16.6	24.7	19.7	11.8	(32.6)	1.5	12.6	17.0	11.4	15.8	15.6
Oct.2015/Oct.2014	15.7	15.1	17.8	16.4	28.0	22.3	5.6	(26.1)	(1.2)	13.2	17.1	11.5	15.9	15.9

1/ : En bancos comerciales, incluye depósitos del SPNF.

2/ : En los depósitos a la vista se excluyen los cheques a compensar.

3/ : Incluye depósitos en moneda extranjera utilizando el tipo de cambio oficial.

4/ : Preliminar.

5/ : Millones de dólares

Fuente : BCN.

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015									
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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. 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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

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.