



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Septiembre 2015



División Económica
Octubre 2015

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN, se basa en información estadística con un corte al 12 de octubre de 2015. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

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

I. Desempeño del Sistema Financiero Nacional (Agosto 2015)

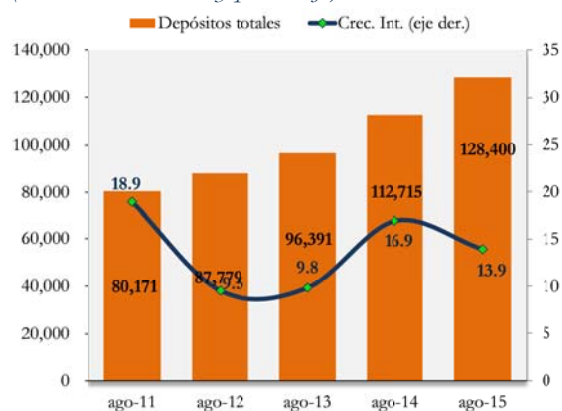
Al mes de agosto de 2015, el sistema financiero mantiene una dinámica estable, con una cartera bruta de crédito y depósitos creciendo en términos interanuales 20.9 y 13.9 por ciento, respectivamente. Las inversiones registraron un crecimiento de 3.9 por ciento, impulsadas especialmente por las inversiones domésticas. Por su parte, tanto la rentabilidad como los niveles de solvencia de las instituciones financieras se mantienen en los niveles de los meses previos, en línea con mayores ingresos financieros por cartera crédito, al tiempo que la adecuación de capital se ubica por encima de lo requerido.

Depósitos

Los depósitos totales del SFN al cierre de agosto 2015 ascendieron a 128,400 millones de córdobas, equivalente a un crecimiento interanual de 13.9 por ciento (16.9% en agosto 2014). Este dinamismo se observó tanto en los depósitos en moneda extranjera (15.8%) como en moneda nacional (8.6%). Por tipo de depósito, destaca el crecimiento de los depósitos a plazo (19.1%) y depósitos a la vista (14.5%), seguido por los depósitos de ahorro (10.5%). Con respecto a la estructura de los depósitos, las cuentas de ahorro representan 40.7 por ciento del total, los depósitos a la vista el 34.2 por ciento y los depósitos a plazo el 25.2 por ciento.

Depósitos totales

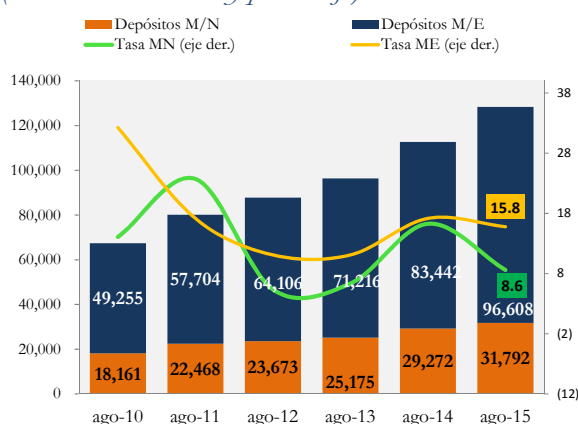
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)

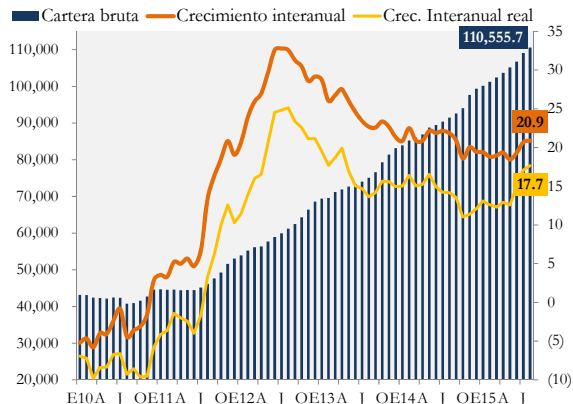


Fuente: SIBOIF y BCN.

Crédito

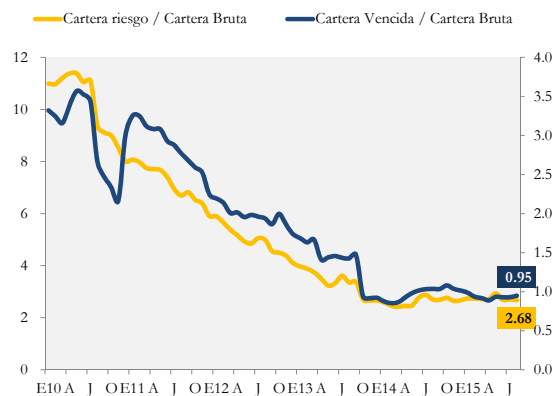
El saldo bruto de la cartera de crédito totalizó 110,555.7 millones de córdobas, para un crecimiento interanual de 20.9 por ciento (21.8% en igual período de 2014). La distribución de la cartera por sectores económicos continuó concentrada en el sector comercial, con 35.3 por ciento del total, seguido del consumo con 26.3 por ciento, con una tendencia 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, consumo y comercial, las que crecieron 30.6, 23.9 y 23.4 por ciento, respectivamente. De igual forma, el crédito hipotecario y agrícola, registran tasas positivas de crecimiento de 19.9 y 16.6 puntos porcentuales a agosto de 2015.

Cartera Bruta por Sector (millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	ago-13	ago-14	ago-15	Variación absoluta	Crecimiento interanual	
					14/13	15/14
Agrícola	7,853.6	8,239.7	9,610.3	1,370.6	4.9	16.6
Comercial	25,917.5	31,590.9	38,979.5	7,388.6	21.9	23.4
Ganadero	1,533.8	1,888.6	2,465.9	577.3	23.1	30.6
Industrial	10,898.6	13,646.4	15,284.1	1,637.7	25.2	12.0
Hipotecario	10,285.5	12,657.7	15,176.8	2,519.2	23.1	19.9
Personal	12,652.8	16,451.4	20,828.9	4,377.6	30.0	26.6
TC.	5,920.1	6,984.5	8,210.1	1,225.7	18.0	17.5
Total	75,061.9	91,459.1	110,555.7	19,097	21.8	20.88

Fuente: SIBOIF

El dinamismo del crédito estuvo acompañado por el buen desempeño de los indicadores de riesgo crediticio. Con relación a la calidad de la cartera de crédito del SFN, el indicador de morosidad de cartera (cartera vencida sobre cartera bruta) mostró una mejora situándose en 0.95 por ciento (1.04% en agosto de 2014). Así mismo, el índice de cartera en riesgo sobre cartera bruta ascendió a 2.68 por ciento (2.70% en agosto de 2014). Por su parte, la clasificación de la cartera se ubicó en los mismos niveles del año anterior, representando los créditos clasificación “A” un 92.3 por ciento del total (92.2% en agosto de 2014).

Liquidez e inversiones

La liquidez promedio del sistema financiero disminuyó con respecto al cierre de julio de 2015 en 1.19 puntos porcentuales, registrando en agosto 2015 un valor de 31 por ciento (32.2% en julio de 2015). Por moneda, el indicador de liquidez se ubicó en 34.0 por ciento en moneda nacional y 28.7 por ciento en moneda extranjera. Por su parte, las inversiones netas exhibieron un aumento de 3.9

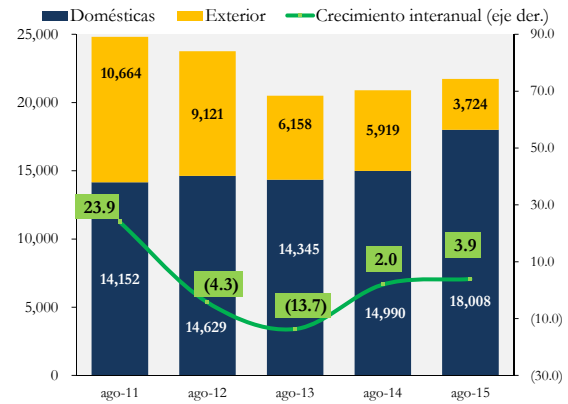
por ciento con respecto a agosto de 2014, para ubicarse en 21,732 millones de córdobas. El resultado anterior se explica principalmente por el crecimiento de las inversiones domésticas (18.4%), tanto en instrumentos del BCN (17.7%) como del MHCP (19.7%).

Cobertura de liquidez (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

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

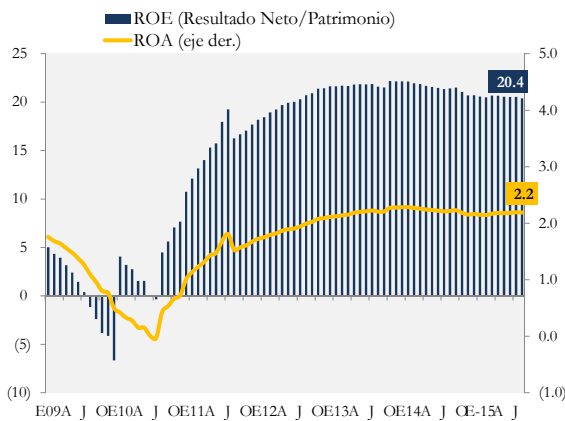


Fuente: SIBOIF y BCN.

Patrimonio, rentabilidad y solvencia

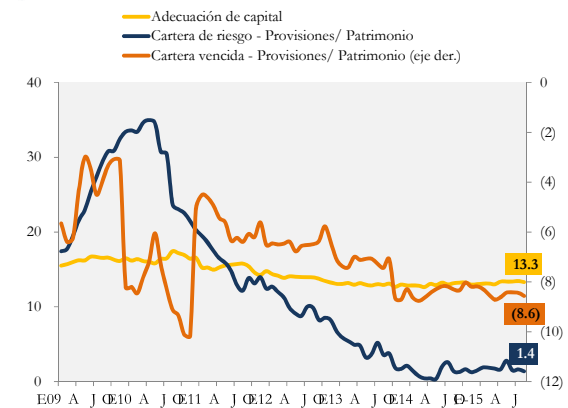
El patrimonio de las instituciones financieras continuó consolidándose, al registrar un crecimiento interanual de 22.3 por ciento (19.7% en agosto 2014), ubicándose en 19,242.9 millones de córdobas. Este impulso se debió fundamentalmente al incremento de 20.0 por ciento de las utilidades netas, explicado por: la mayor actividad crediticia, que empujó al alza los ingresos financieros; mejoras en calidad de los créditos; y mayores ingresos por inversiones en valores.

Indicadores de rentabilidad (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Indicadores de solvencia (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN

Finalmente, la rentabilidad sobre activos totales se situó en 2.2 por ciento (2.2% en agosto 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 1.4 por ciento en agosto 2015, mientras que el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en -8.6 por ciento. La adecuación de capital se mantuvo 3.3 puntos porcentuales por encima de los niveles requeridos, al registrar un valor de 13.31 por ciento (13.17 % en agosto de 2014).

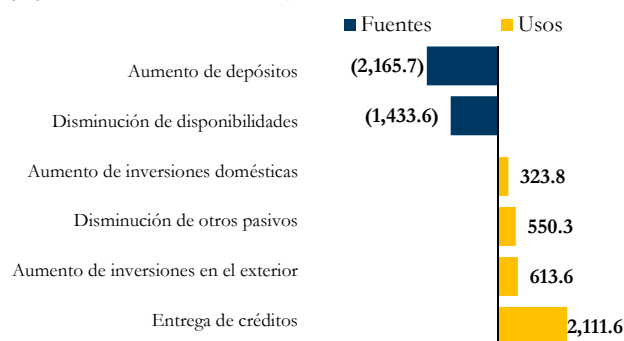
Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, al cierre de agosto el margen de intermediación implícito se mantuvo en 10.6 por ciento, 14.6 puntos base por debajo del observado en agosto 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, (-2.2 pbs respecto a la observada en agosto 2014), mientras que la tasa pasiva implícita finalizó en 2.02 por ciento (+12.3 pbs respecto al mismo mes de 2014).

II. Panorama Sistema Financiero (Septiembre 2015)

En el mes de septiembre, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 3,599.3 millones de córdobas, principalmente provenientes del aumento de depósitos y la disminución de las disponibilidades. Estos recursos fueron canalizados hacia la entrega de créditos y al aumento de las inversiones tanto domésticas como en el exterior. Respecto al crédito, las entregas netas de recursos fueron dirigidas principalmente hacia el sector comercial y agropecuario, mientras que 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 28.7 por ciento (31% en agosto).

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



Fuente: BCN

Depósitos

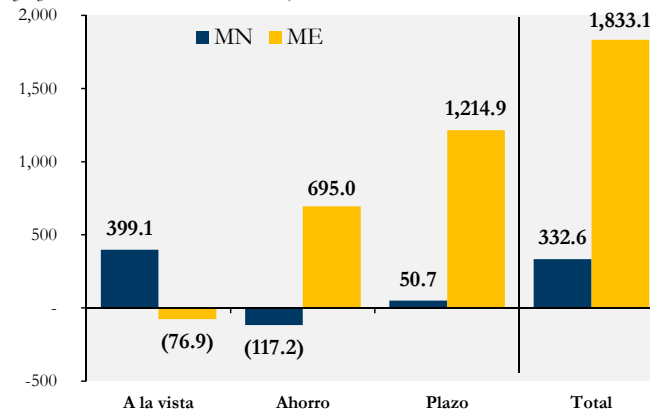
Al cierre del mes de septiembre, los depósitos fueron la principal fuente de recursos del SFN, al registrar un incremento de 2,165.7 millones de córdobas. Lo anterior fue impulsado por mayores captaciones en todas las modalidades de depósitos. Así, los depósitos a plazo fueron los que más aportaron, con un incremento de 1,265.6 millones de córdobas, seguidos por los depósitos de ahorro y a la vista (C\$577.9 y C\$322.3 millones, respectivamente).

En relación al comportamiento de los depósitos por moneda, el mayor incremento provino de los denominados en moneda extranjera (C\$1,833.0 millones). En este sentido, los depósitos a plazo y de ahorro constituyeron una fuente de recursos, al incrementar 1,214.9 y 695.0 millones de córdobas, respectivamente. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el uso de depósitos a la vista (C\$76.9 millones).

Por su parte, los depósitos en moneda nacional reflejaron un incremento de 332.6 millones de córdobas. Las mayores captaciones en moneda nacional se originaron gracias a mayores depósitos a la vista y a plazo (C\$399.1 y C\$50.7 millones, respectivamente), siendo parcialmente contrarrestado por el uso de depósitos de ahorro (C\$117.2 millones).

Depósitos por plazo y moneda

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

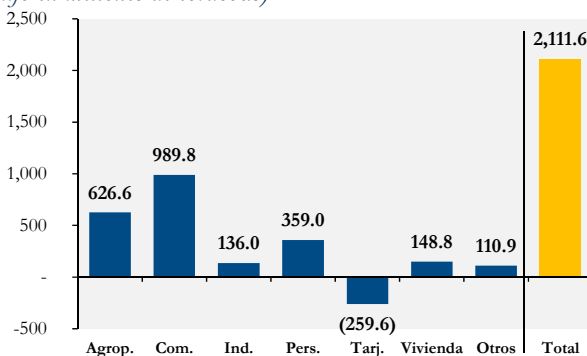
Crédito

En el mes de septiembre, se entregaron 2,111.6 millones de córdobas en concepto de nuevos créditos, constituyendo el principal uso de recursos por parte del SFN. Así, el crédito mantuvo el buen dinamismo de los meses previos, registrando entregas netas de crédito en casi todos los sectores, destacando aquellas dirigidas hacia el sector comercial (C\$989.8 millones), agropecuario (C\$626.6 millones) y personal (C\$359.0 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por recuperaciones netas en el sector de tarjetas de crédito (C\$259.6 millones).

En términos acumulados, al mes de septiembre el SFN ha colocado en el neto 8,912.6 millones de córdobas, superior en 3,739.1 millones de córdobas a lo acumulado en el mismo período de 2014.

Entregas netas de crédito

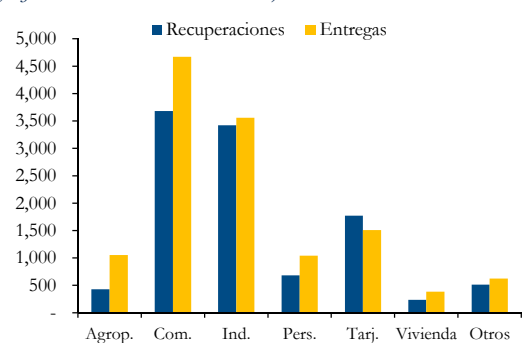
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Entregas y recuperaciones de crédito

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Disponibilidades

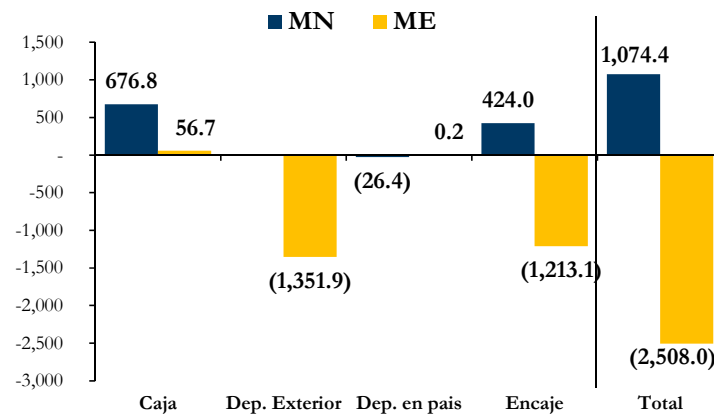
A septiembre 2015, las disponibilidades disminuyeron 1,433.6 millones de córdobas, representando una importante fuente de recursos para el SFN. La disminución de la posición de liquidez de la banca se registró principalmente en moneda extranjera (C\$2,508.0 millones), siendo parcialmente compensada por el incremento de las disponibilidades en moneda

nacional (C\$1,074.4 millones). Así, los rubros que más incidieron en la disminución de las disponibilidades fueron los depósitos en el exterior (C\$1,351.9 millones) y el encaje (C\$789.1 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por el incremento en la caja por 733.5 millones de córdobas.

En particular, en los movimientos de las disponibilidades en moneda extranjera cabe destacar la disminución de los depósitos en el exterior y la reducción de los depósitos de encaje (C\$1,351.9 millones y C\$1,213.1 millones, respectivamente). Los flujos mencionados están asociados principalmente al incremento de las inversiones en el exterior (C\$613.6 millones) y la venta neta de divisas del SFN hacia el público (C\$1,238.5 millones).

Finalmente, con relación a las disponibilidades en moneda nacional se registraron incrementos en el componente caja (C\$676.8 millones) y el encaje (C\$424.0 millones). Así, el ratio caja a depósitos en moneda nacional se ubicó en 14.1 por ciento (12.1% en agosto). No obstante lo anterior, la disminución de las disponibilidades totales, conjugado con el incremento en los depósitos totales, propiciaron que el ratio de cobertura de liquidez (disponibilidades a depósitos) del SFN se ubicara en 28.7 por ciento (31 % en agosto).

Disponibilidades por rubro y moneda
(flujo en millones de córdobas)



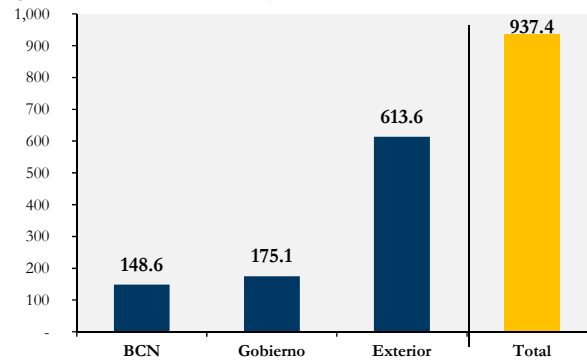
Fuente: BCN

Inversiones

En el mes de septiembre, las inversiones del SFN se desarrollaron en un contexto de mayor liquidez en moneda extranjera, y mayor demanda por base monetaria. En este sentido, las inversiones representaron un uso de recursos para el SFN, registrando un incremento de 937.4 millones de córdobas.

El mayor saldo de inversiones de la banca obedece tanto a aquellas en el exterior como domésticas. En particular, las inversiones en el exterior aumentaron 613.6 millones de córdobas, lo cual se asocia al uso de depósitos en el exterior. En cuanto a las inversiones domésticas, éstas incrementaron en 323.7 millones de córdobas, vinculadas principalmente a las colocaciones netas de Letras del BCN.

Inversiones del SFN (flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Tasas de interés contratadas

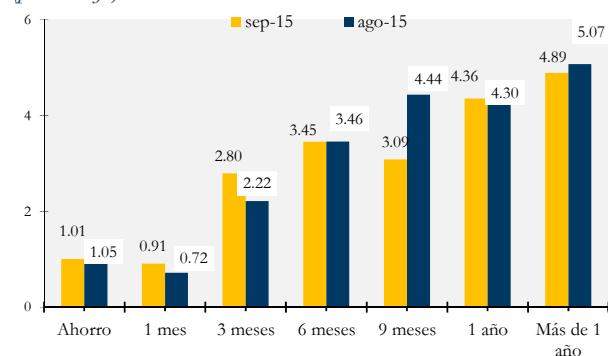
Respecto al valor del dinero, la tasa de interés activa del SFN cerró en 22.4 por ciento, 68 puntos base por debajo de la observada en agosto (21.7%). El aumento en la tasa activa fue debido a una mayor participación de los créditos dirigidos hacia el sector de tarjetas de crédito y comercial.

En cuanto a la tasa pasiva, ésta cerró en 3.3 por ciento, 5 puntos base por debajo del observado en el mes anterior (3.4%). Esta disminución en la tasa pasiva obedece principalmente a una menor participación de los depósitos a plazos de un año o mayor. Como resultado, el margen de intermediación financiera se incrementó en 74 puntos base, ubicándose en 19.1 por ciento.

Tasas de interés del SFN¹ (porcentaje)

		Ago 2015	Sep 2015
Activas	C\$	47.3	48.2
	U\$	12.5	12.5
	P.Pond	21.7	22.4
Pasivas	C\$	3.6	2.4
	U\$	3.3	3.4
	P.Pond	3.4	3.3
Margen Financiero	C\$	43.7	45.8
	U\$	18.4	19.1
	P.Pond	18.4	19.1

Tasa de interés pasiva por plazo (porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales.

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

III. Panorama Monetario (Acumulado a septiembre 2015)

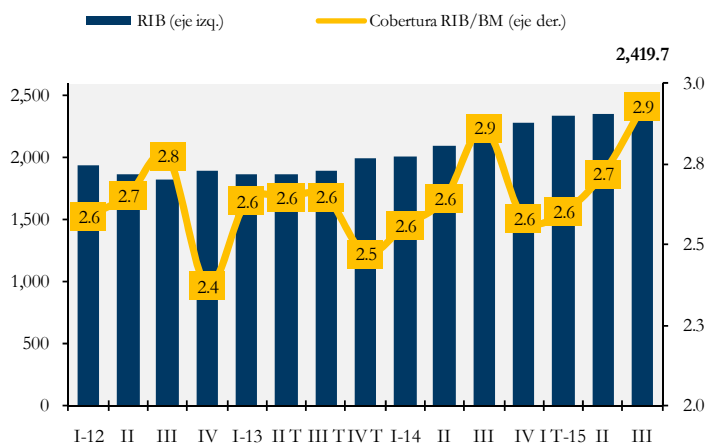
El balance monetario al cierre del tercer trimestre 2015 registró una acumulación de RINA de 178.2 millones de dólares, principalmente como resultado de la entrada de recursos externos y la compra neta de divisas al SFN. En términos de OMA, una mayor preferencia por liquidez en moneda nacional motivó una posición contractiva del BCN en términos de política monetaria, consistente con colocaciones netas de 348.7 millones de dólares. Dado lo anterior, se alcanzó un saldo de Reservas Internacionales Brutas de 2,419.7 millones de dólares, lo que asociado a la dinámica de la base monetaria, derivó en una cobertura RIB/BM de 2.9 veces.

Entorno Monetario

Al tercer trimestre de 2015, la conducción de la política monetaria del BCN se desarrolló en un contexto caracterizado por un buen desempeño de la actividad económica, estabilidad del sistema financiero, inyecciones de liquidez estacionales por el servicio de deuda interna del gobierno central y una mayor demanda de moneda nacional por parte del SFN. Esta acumulación de liquidez en moneda nacional no se tradujo en mayores presiones en la mesa de cambio del BCN, debido a la implementación de una política monetaria activa por parte de la autoridad monetaria, que aunado a una política fiscal prudente, contribuyó a alcanzar un saldo de Reservas Internacionales Brutas de 2,419.7 millones de dólares, lo que relacionado a la evolución de la base monetaria, fue consistente con una cobertura de RIB a base monetaria de 2.9 veces.

Reservas internacionales del BCN

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



Fuente: BCN.

Balance Monetario

Al cierre del tercer trimestre de 2015, se registró una acumulación de RINA de 178.2 millones de dólares, principalmente como resultado de la entrada de recursos externos (US\$282.7 millones) en concepto de préstamos y donaciones, y la compra neta de divisas (US\$26.2

millones). Estos flujos fueron parcialmente contrarrestados por los pagos de deuda externa (US\$107.4 millones) y el uso de recursos del SPNF en moneda extranjera (US\$27.0 millones).

En cuanto a los pasivos monetarios, la demanda por base monetaria se contrajo en 25.5 millones de dólares, como resultado de la contracción estacional del numerario (US\$67.2 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el aumento de la caja (US\$39.0 millones) y el encaje en moneda nacional (US\$2.7 millones). A pesar de la contracción de la demanda por base monetaria, la mayor preferencia por liquidez en moneda nacional, relativa a la moneda extranjera, propició la compra neta de divisas del BCN al SFN.

Balance Monetario del BCN

(millones de dólares, septiembre 2015)

Activos Netos	(25.5)	Pasivos Monetarios	(25.5)
I. Variación RINA	178.2	I. Demanda por Base Monetaria	(25.5)
		Numerario	(67.2)
		Caja	39.0
		Encaje en m.n.	2.7
II. Fuentes de recursos externos	152.0		
Intereses recibidos	11.9		
Préstamos	235.1		
Donaciones	47.7		
Pagos de deuda externa	(107.4)		
Uso del SPNF en M.E	(27.0)		
Otros	(8.3)		
III. Oferta interna de liquidez	(51.8)		
Gobierno Central	11.0		
Depósitos	64.7		
Esfuerzo fiscal	(76.5)		
Otros movimientos	141.2		
Depositos a Plazo	(50.4)		
Política Monetaria 1/	(62.7)		
Títulos subasta del BCN	(108.0)		
Resultado Cuasifiscal	36.9		
Otros	8.3		

1/ Excluye fuentes externas.

Fuente: BCN.

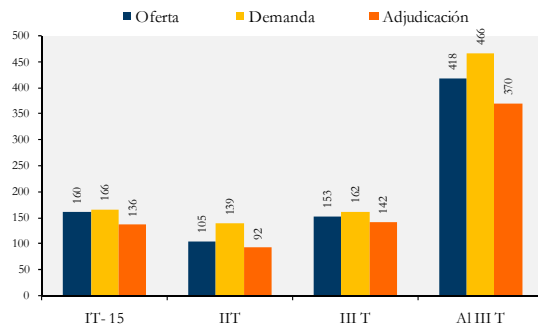
Respecto a la oferta interna de liquidez, se observó una contracción por el equivalente a 51.8 millones de dólares. Este comportamiento estuvo liderado por la política monetaria, drenando recursos del mercado doméstico por el equivalente a 62.7 millones de dólares, esto principalmente mediante la colocación neta de títulos de subastas del BCN (US\$108.0 millones). Por su lado, el gobierno central inyectó el equivalente a 11.0 millones de dólares, impulsado por el uso de depósitos en moneda nacional.

Operaciones de Mercado Abierto

Las Operaciones de Mercado Abierto del BCN se desarrollaron en un contexto de mayor preferencia por liquidez en moneda nacional. Así, la posición del BCN en el mercado monetario fue contractiva, al drenar recursos por un monto de 109.8 millones de dólares en concepto de colocaciones netas. Esto fue como resultado de colocar 354.9 millones de dólares y redimir 245.1 millones de dólares a valor facial.

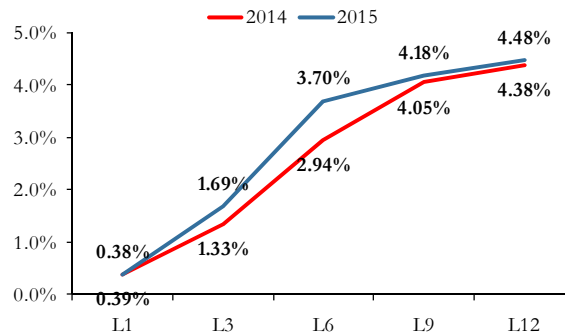
El plazo promedio de vencimiento de Letras colocadas fue de 160 días (163 días en 2014). La disminución en los plazos promedio obedeció al mayor monto colocado en plazos menores a 120 días (US\$160 millones) respecto a 2014 (US\$129 millones). Por su parte, la tasa promedio de las Letras adjudicadas se mantuvo estable, ubicándose en 2.7 por ciento, superando en 5 puntos bases la tasa observada al mismo período en 2014 (2.6%).

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



Fuente: BCN

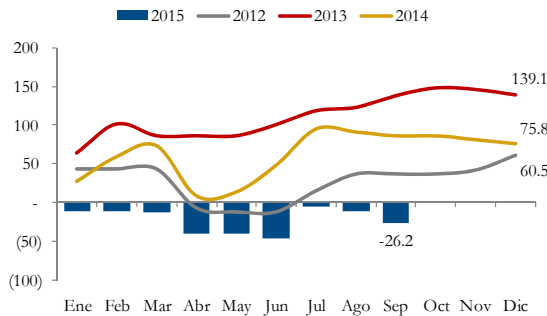
Curva de rendimiento de Letras del BCN (porcentajes)



Fuente: BCN.

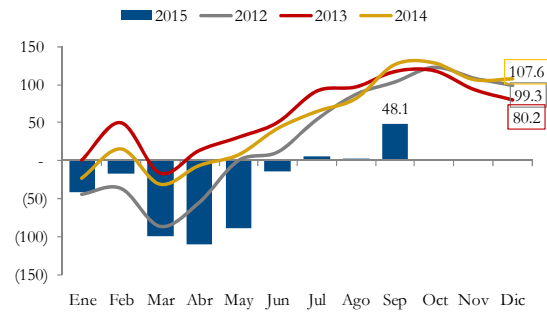
Respecto al mercado cambiario, el acumulado a septiembre refleja un mayor requerimiento por moneda nacional del SFN mediante la venta de divisas al BCN por un monto de 26.2 millones de dólares. Por su parte, se observó una venta neta de divisas del SFN al público (US\$48.1 millones), inferior a los años previos.

Venta neta de divisas del BCN (flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN

Venta neta de divisas de bancos al público (flujos acumulados en millones de dólares)



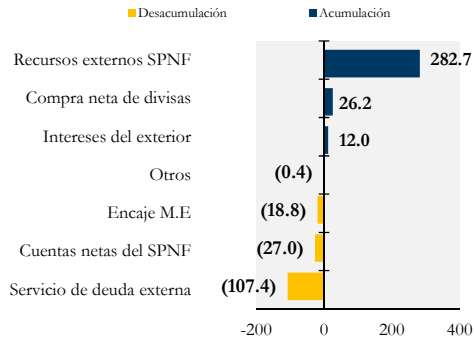
Fuente: BCN

Balance de Reservas

Al tercer trimestre de 2015, los recursos externos del SPNF, la compra neta de divisas por parte del BCN, y los intereses recibidos del exterior superaron la desacumulación de recursos provenientes de los pagos para el servicio de deuda externa, el uso de recursos en moneda extranjera por parte del SPNF y un menor encaje en moneda extranjera. Estos movimientos dieron como resultado una acumulación de 167.3 millones de dólares en RIN.

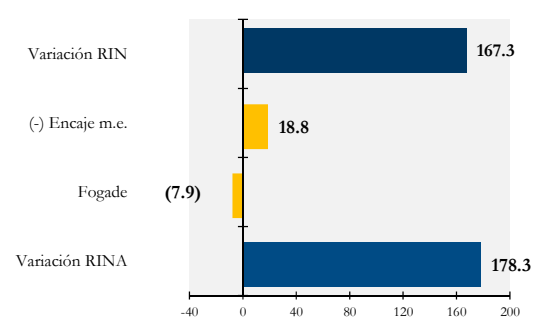
Al ajustar estos flujos por los movimientos relacionados al encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una acumulación de RINA por 178.3 millones de dólares. Así, el saldo de RIB se ubicó en 2,419.7 millones de dólares (US\$2,346.2 millones al primer semestre 2015), lo que en conjunto a la reducción de la base monetaria, permitió alcanzar una cobertura RIB/BM de 2.9 veces, nivel que resguarda la solidez del régimen cambiario vigente.

Origen de las variaciones de las Reservas (flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN.

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

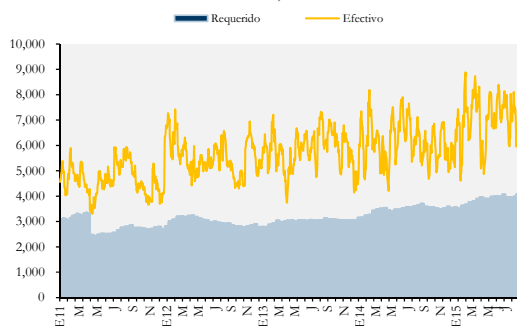


Fuente: BCN.

Encaje Legal

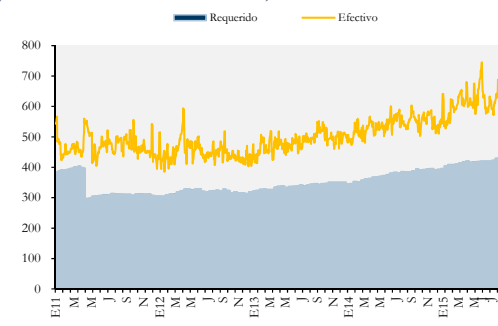
Al cierre del tercer trimestre de 2015, el SFN mantuvo depósitos de encaje por encima de lo requerido por la autoridad monetaria. Así, la tasa efectiva promedio diaria para los depósitos en moneda nacional fue de 20.4 por ciento (18.8% en el mes anterior), mientras que para las obligaciones sujetas a encaje en moneda extranjera fue de 17.3 por ciento (18.9% en el mes anterior).

Encaje legal diario en MN (saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en ME (saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

En este sentido, el exceso promedio diario de encaje en moneda nacional fue 2,751.6 millones de córdobas, mientras que en moneda extranjera el exceso promedio diario fue 192.0 millones de dólares. En relación al excedente catorcenal en moneda nacional, éste cerró en 1,740.9 millones de córdobas. Por su parte, el excedente catorcenal en moneda extranjera cerró el tercer trimestre en 107.6 millones de dólares.

ANEXOS

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas al 30 de Septiembre de 2015)

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015									Variación Absoluta	
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Septiembre	Ene-Sept.
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	85.1	178.2
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	39.3	167.3
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)	46.7	18.8
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
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)	(0.9)	(7.9)
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	34.4	143.5
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)	(1,882.7)	(4,409.7)
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)	(1,882.7)	(4,409.7)
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
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)	448.6	(2,110.3)
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)	(1,772.5)	(908.2)
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	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	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	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
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
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)	(558.8)	(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
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)	(1.5)	409.4
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	(1.1)	(14.8)
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	0.3	(424.2)
4.3.- Moneda extranjera	6.9	29.2	5.5	5.5	5.5	5.5	5.6	5.5	6.0	6.0	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	433.0	74.7
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	20.3	1.4	(2.0)
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	18.3	(0.6)	(1.2)
Encaje sobre base promedio catorcenal 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	1.4	1.2
Encaje sobre base promedio catorcenal 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	18.3	(0.6)	0.7
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)	0.0
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	640.6	4,293.0
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	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	81.8	2,991.5
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
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
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
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	558.8	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	138,615.5	141,580.1	139,347.1	141,619.5	2,272.4	10,967.6
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	43,840.3	44,594.3	43,175.0	43,200.5	25.5	1,291.7
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	28,681.7	28,175.3	27,843.9	27,935.8	92.0	146.2
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	11,825.8	11,937.6	11,932.5	11,465.0	(467.4)	(1,853.5)
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	16,855.8	16,237.7	15,911.4	16,470.8	559.4	1,999.7
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	(66.5)	1,145.5
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	(117.2)	1,237.0
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	50.7	(91.5)
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	94,775.3	96,985.8	96,172.1	98,419.0	2,246.9	9,675.9
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	26,406.8	27,555.5	26,973.1	29,220.1	2,246.9	2,651.3
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	39,182.5	0.0	2,130.6
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	30,016.5	0.0	4,894.1
9.- Depósitos del SPNF ^{8/}	11,843.3	9,552.9	10,784.6	12,469.4	14,227.0	14,227.0	15,153.5	14,504.4	14,717.8	15,079.8	15,079.8	16,109.9	16,109.9	0.0	3,640.5
9.1.- Del cual Gobierno Central	7,837.0	5,706.2	6,339.3	6,994.3	6,994.3	7,477.8	8,380.3	7,692.8	7,613.2	7,900.4	7,900.4	8,988.4	8,988.4	0.0	1,994.1
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/ : 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 catorcenal.

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 30 de Septiembre de 2015)

	Tipo de cambio 2011 : 21.4243				2015													
	Tipo de cambio 2012 : 23.5455				2011	2012	2013	2014	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Ene-Sept.
	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	4,056.2	545.0	207.9	69.4	1,283.7	515.0	(81.4)	(781.7)	780.8	2,319.7	4,858.3				
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	178.2				
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	143.6				
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	167.3				
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	18.8				
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)	(7.9)				
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)	(2,787.1)	(6,711.8)				
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)	(4,499.4)				
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)	(4,499.4)				
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	(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				
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	(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				
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)	(3,018.5)				
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	(2,110.3)				
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)	(908.2)				
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				
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)	(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				
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)	409.4				
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	(1,219.1)	(1,146.2)				
3.1- Crédito sistema financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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				
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				
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)				
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)	(74.7)				
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	5.4				
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)	(789.8)	(1,075.9)				
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)	(1.0)				
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)	(2,980.6)				
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)	(2,980.6)				
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)	(3,070.4)				
4.1.2- Bonos del BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	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				
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				
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				
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	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	924.1				
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	325.2				
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)	(467.4)	(1,853.5)				
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	(702.9)				
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	(777.6)				
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	74.7				

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente : BCN.

Resultado cuasi-fiscal

(flujo en miles de córdobas) al 30 de Septiembre de 2015

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015									
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Ene-Sept.
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	317,491.6
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	4,429.7
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	189,225.9
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	320,550.9
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)	(131,325.0)
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	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	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	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	4,008.0
2 Fluctuación bono MTI	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	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	638,100.5
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	69,792.0
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	568,308.5
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	11,636.5
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	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	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
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
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	277,158.0
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
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	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	385.0
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)	(320,608.9)
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	53,645.7
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	27,083.0
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	11,283.7
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	15,279.0
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	657,185.0
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	417,200.0
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	244,748.0
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	65,731.0
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	9,128.3
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	13,738.7
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	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	38,346.0
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	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)	(603,539.3)
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)	(924,148.2)

Fuente : BCN.

Cuadro # 4

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares al 30 de Septiembre de 2015)

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015									
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Enc-Sept.
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	91.1	290.2
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	1.1	7.4
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
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
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
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	1.1	7.4
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	0.1
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	1.6	11.8
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)	(0.4)	(4.4)
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	282.7
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
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
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
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	282.7
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	235.1
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	47.7
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)	(107.4)
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)	(31.8)
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)	(31.7)
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)	(29.4)
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)	(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)
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)	(75.6)
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)	(75.6)
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)	(38.7)
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)	(36.9)
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	179.0
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	26.2
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	78.2
3.1.2.- Ventas	(144.3)	(125.5)	(184.6)	(175.5)	(5.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(42.0)	(5.0)	0.0	(52.0)
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	152.8
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)	(18.8)
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
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
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)	(17.2)	(179.9)
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)	(207.6)
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	9.1	27.7
6.3.- Fondos de privatización de ENTTEL	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
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)	4.3
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	7.9
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)	(6.8)
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
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
7.5.- Alivio MIDRI	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)	3.1
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	167.3
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	18.8
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
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
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)	(7.9)
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	178.2

1/: Incluye FOGADE

Fuente: BCN

Agregados monetarios

(millones de córdobas al 30 de Septiembre de 2015)

Periodos	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 ^{3/}	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 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
Diciembre 2008	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,990.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
Diciembre 2009	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
Diciembre 2010	9,931.4	8,224.8	4,618.4	14,549.8	7,743.6	15,968.3	7,209.6	3,768.1	10,977.7	26,946.1	51,668.6	2,361.2	70,389.8	78,614.6
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
2014														
Enero	13,746.3	10,924.0	5,990.0	19,736.2	12,732.7	23,656.7	11,436.3	3,011.4	14,447.8	38,104.5	73,555.9	2,891.7	100,736.3	111,660.4
Febrero	14,033.3	11,055.1	6,079.2	20,112.5	12,809.1	23,864.3	12,144.6	3,095.1	15,239.7	39,104.0	75,787.7	2,968.3	103,836.6	114,891.7
Marzo	14,138.2	11,163.7	5,964.7	20,103.0	14,509.1	25,672.8	11,490.0	3,126.1	14,616.0	40,288.8	77,893.7	3,038.2	107,018.8	118,182.5
Abril	14,209.2	11,320.0	6,902.0	21,111.3	12,460.7	23,780.8	12,214.2	3,078.1	15,292.3	39,073.0	77,481.2	3,010.0	105,234.2	116,554.3
Mayo	13,711.1	11,009.0	6,719.8	20,430.9	12,931.7	23,940.7	11,975.3	3,254.0	15,229.2	39,169.9	80,287.7	3,106.1	108,448.6	119,457.6
Junio	13,374.5	10,453.0	7,173.3	20,547.7	14,344.4	24,797.4	11,489.4	3,346.6	14,836.0	39,633.4	81,087.6	3,124.5	110,267.9	120,720.9
Julio	13,620.8	10,395.9	6,153.2	19,774.0	13,640.5	24,036.4	11,976.1	3,546.4	15,522.5	39,558.9	81,502.5	3,127.5	110,665.5	121,601.4
Agosto	13,480.4	10,677.1	6,196.2	19,676.6	13,271.9	23,949.1	11,673.7	3,572.0	15,245.7	39,194.7	82,940.6	3,169.5	111,458.2	122,135.3
Septiembre	13,856.9	10,217.3	5,700.9	19,557.8	13,104.0	23,321.3	11,534.4	3,511.7	15,046.1	38,367.5	83,805.7	3,189.8	111,955.9	123,173.2
Octubre	13,880.0	10,478.2	6,065.4	19,945.4	13,119.9	23,598.1	11,686.1	3,260.6	14,886.8	38,484.9	84,996.5	3,221.7	113,003.2	123,481.4
Noviembre	15,622.9	12,304.0	5,899.2	21,522.2	13,348.1	25,652.1	12,277.4	2,642.2	14,919.7	40,571.8	85,450.6	3,226.0	113,718.4	126,022.4
Diciembre	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	17,001.1	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 ^{4/}														
01	15,884.1	11,677.6	6,293.5	22,177.6	16,270.7	27,948.3	12,766.1	2,319.3	15,085.3	43,033.6	97,117.0	3,534.1	128,473.0	140,150.6
02	15,895.1	11,550.3	7,437.7	23,332.9	17,034.9	28,585.2	12,939.6	2,319.6	15,259.2	43,844.4	96,701.8	3,518.5	128,995.9	140,546.2
03	15,822.2	11,418.4	7,409.3	23,231.5	16,863.5	28,282.0	12,948.6	2,301.0	15,249.6	43,531.5	96,961.7	3,527.5	129,074.8	140,395.3
04	15,761.2	11,871.0	7,763.7	23,524.9	16,627.3	28,498.4	13,337.7	2,260.2	15,597.9	44,096.2	97,248.6	3,537.4	129,473.8	141,344.8
07	16,005.1	11,953.9	7,738.9	23,743.9	17,240.0	29,193.9	13,024.8	2,297.3	15,322.1	44,516.0	96,486.2	3,508.3	129,048.2	141,002.1
08	16,061.0	11,796.5	7,222.0	23,283.0	16,931.1	28,727.5	12,932.3	2,295.6	15,227.9	43,955.5	97,264.4	3,536.1	129,423.5	141,219.9
09	16,019.3	11,698.3	7,859.9	23,879.2	17,298.7	28,997.0	13,396.3	2,294.0	15,690.3	44,687.3	97,686.7	3,551.0	130,675.7	142,374.0
10	16,368.0	11,708.6	7,594.0	23,962.0	17,333.1	29,041.6	13,323.9	2,314.3	15,638.2	44,679.9	97,619.2	3,548.1	130,590.5	142,299.1
11	16,798.8	12,188.8	7,248.2	24,046.9	17,032.6	29,221.3	13,491.3	2,316.1	15,807.4	45,028.8	97,368.9	3,538.5	130,208.9	142,397.6
16	17,034.0	12,353.5	6,643.4	23,677.5	17,193.5	29,547.0	12,828.8	2,330.8	15,159.7	44,706.7	97,469.0	3,539.8	129,822.1	142,175.6
17	16,822.1	12,114.9	6,378.2	23,200.4	16,979.9	29,094.7	12,840.0	2,331.4	15,171.4	44,266.2	98,075.4	3,561.3	130,226.7	142,341.6
18	16,708.0	12,098.8	6,507.0	23,214.9	16,869.5	28,968.3	12,922.1	2,334.0	15,256.1	44,224.4	98,395.7	3,572.5	130,521.4	142,620.2
21	16,525.7	11,810.1	6,604.7	23,130.4	17,173.5	28,983.7	12,848.3	2,356.6	15,183.8	44,167.5	98,822.4	3,586.5	131,179.8	142,989.9
22	16,315.0	11,969.8	6,595.6	22,910.7	17,001.9	28,971.7	12,923.0	2,362.3	15,285.4	44,257.1	98,626.9	3,580.3	130,950.1	142,919.9
23	16,055.1	11,830.5	6,844.9	22,900.0	17,018.0	28,848.5	12,914.1	2,364.8	15,278.9	44,127.4	98,726.5	3,582.1	131,023.4	142,853.9
24	15,888.7	11,300.6	7,079.0	22,967.7	16,959.9	28,260.5	12,850.3	2,365.2	15,215.6	43,476.0	98,932.9	3,589.1	131,108.4	142,409.0
25	15,904.5	11,366.1	6,835.3	22,739.8	16,776.1	28,142.2	12,888.7	2,367.0	15,255.7	43,397.9	98,556.6	3,575.0	130,588.4	141,954.5
28	16,029.2	11,252.0	6,673.3	22,702.5	16,949.2	28,201.1	12,827.7	2,364.8	15,192.5	43,393.6	98,555.5	3,573.5	130,697.2	141,949.1
29	16,090.0	11,212.7	6,659.2	22,749.2	16,780.4	27,993.1	12,862.1	2,364.5	15,226.7	43,219.7	98,377.4	3,566.6	130,384.5	141,597.2
30	16,098.5	11,465.0	6,701.1	22,799.6	16,470.8	27,935.8	12,897.6	2,367.0	15,264.7	43,200.5	98,419.0	3,567.6	130,154.5	141,619.5
Variación interanual														
Ene.2014/Ene.2013	9.6	11.9	3.0	7.5	12.4	12.2	11.8	22.1	13.8	12.8	12.5	7.1	12.6	12.6
Feb.2014/Feb.2013	14.0	15.6	7.7	12.0	14.8	15.2	15.8	22.9	17.2	15.9	15.2	9.7	15.4	15.4
Mar.2014/Mar.2013	7.9	8.4	45.4	16.8	32.1	20.7	7.8	15.2	9.3	16.3	15.9	10.4	16.9	16.1
Abr.2014/Abr.2013	15.8	17.1	27.7	19.4	14.8	15.8	15.7	7.7	14.0	15.1	13.9	8.4	14.0	14.3
May.2014/May.2013	13.6	18.6	16.2	14.4	13.5	15.8	15.9	22.6	17.3	16.4	17.3	11.7	16.8	17.0
Jun.2014/Jun.2013	15.1	12.4	24.8	18.3	28.9	21.4	15.7	18.8	16.4	19.5	17.6	12.0	18.8	18.2
Jul.2014/Jul.2013	15.0	16.0	(4.1)	8.3	22.5	19.6	16.5	9.2	14.7	17.6	16.4	10.8	16.9	16.8
Ago.2014/Ago.2013	15.6	16.6	7.8	13.0	20.3	18.6	12.4	20.3	14.1	16.8	17.1	11.5	17.1	17.0
Sept.2014/Sept.2013	16.8	13.4	(4.6)	9.6	18.9	16.4	9.4	12.5	10.1	13.9	17.2	11.6	16.4	16.1
Oct.2014/Oct.2013	17.9	17.3	(10.8)	7.4	13.5	15.2	8.6	0.1	6.6	11.7	16.2	10.7	14.5	14.8
Nov.2014/Nov.2013	16.9	17.8	7.4	14.1	17.6	17.7	14.4	(10.7)	9.0	14.4	20.3	14.5	18.3	18.3
Dic.2014/Dic.2013	17.1	15.6	9.4	14.8	18.3	17.0	7.7	(11.6)	3.8	12.2	22.0	16.2	19.0	18.7
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	(12.0)	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											

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2011 Dic-31 ^{1/}	2012 Dic-31	2013 Dic-31	2014 Dic.-31	2015 Ene-31	2015 Feb-28	2015 Mar-31	2015 Abr-30	2015 May-31	2015 Jun-30	2015 Jul-31	2015 Ago-31	2015 Sept.-30
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
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
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
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
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
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
Medición encaje catorcenal													
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
Medición encaje catorcenal													
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	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
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
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
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

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.