



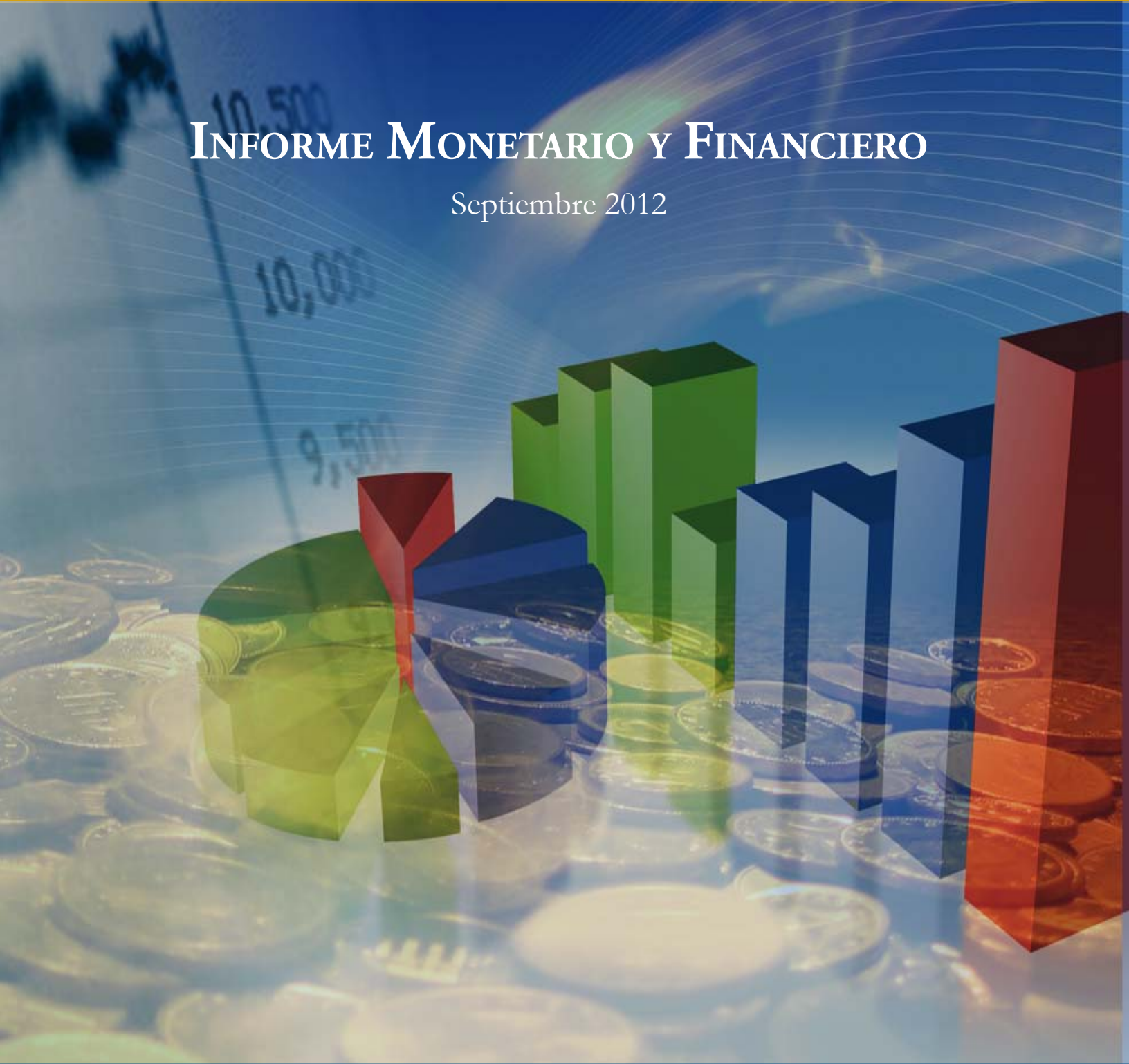
Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

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

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

Septiembre 2012



División Económica

Octubre 2012

El contenido del Informe Monetario y Financiero que realiza de manera mensual el BCN se basa en información estadística con un corte al 8 de octubre de 2012. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Contenido:

Resumen.....	2
Sistema Financiero	3
Depósitos	3
Crédito	4
Disponibilidades	5
Inversiones	5
Tasas de interés	6
Panorama monetario	7
Balance monetario	7
Operaciones de mercado abierto.....	8
Balance de reservas	9
Encaje legal	10

Resumen

En el mes de septiembre las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 4,713.4 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente de la disminución de inversiones en el exterior y de la reducción de disponibilidades. Por su parte, dichos recursos fueron destinados a financiar el uso de depósitos, la entrega neta de crédito, el incremento de inversiones domésticas, y la reducción de otros pasivos netos.

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.5 por ciento al cierre de septiembre (2.4% al cierre de agosto 2012), y la tasa activa finalizó en 22.4 por ciento, 182 puntos bases por encima de la tasa de cierre a agosto 2012.

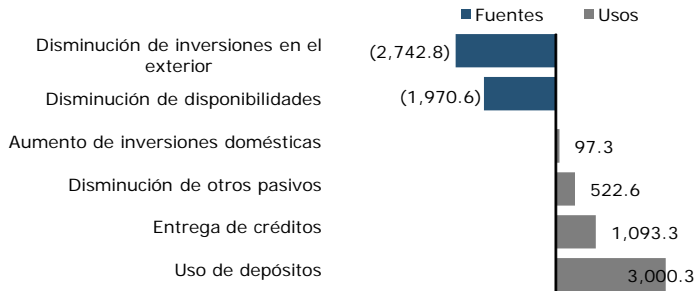
Por su parte, en el mes de septiembre se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 5.4 millones de dólares. El aumento en RINA se derivó principalmente de los movimientos en cuenta corriente del Gobierno Central en moneda extranjera (US\$11.4 millones) y de los préstamos y donaciones recibidas por el SPNF (US\$12.4 millones).

Finalmente, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras por un monto de 18.0 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 17.0 millones de dólares. El saldo en RIB al cierre de septiembre fue de 1,815.0 millones de dólares (US\$104.4 millones por encima del monto registrado al cierre de septiembre 2011). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica de la base monetaria, la cual se contrajo en 12.8 millones de dólares, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.8 veces.

Sistema Financiero (Septiembre 2012)

Fuentes y usos de bancos del SFN en septiembre

(flujo en millones de córdobas)



*No incluye Finca ni Fama

Fuente: BCN.

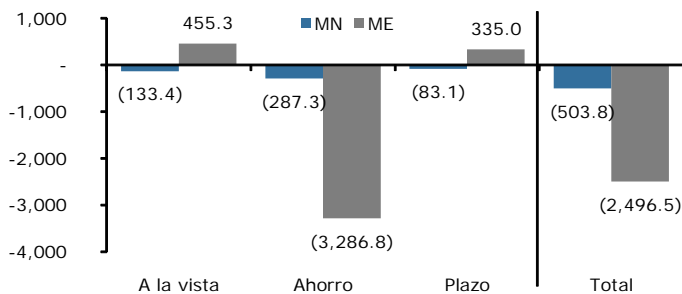
En el mes de septiembre las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 4,713.4 millones de córdobas. Estos fondos provinieron principalmente de la disminución de inversiones en el exterior y de la reducción de disponibilidades. Por su parte, dichos recursos fueron destinados a financiar el uso de depósitos, la entrega neta de crédito, el incremento de inversiones domésticas, y la reducción de otros pasivos netos.

La disminución de disponibilidades se debió principalmente a la reducción de los depósitos en el exterior y en caja. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por mayores depósitos en bancos del país, así como mayores depósitos de encaje en el BCN. Por su parte, la disminución de las inversiones totales obedeció fundamentalmente a la reducción de las inversiones en el exterior (C\$2,742.8 millones), lo que fue parcialmente contrarrestado por un aumento en las inversiones domésticas por 97.3 millones de córdobas.

La reducción en inversiones y depósitos en el exterior, pudo vincularse tanto al uso de depósitos en moneda extranjera (C\$2,496.5 millones), como a una recomposición en los activos del SFN para destinar mayores recursos al otorgamiento de crédito. En este sentido, en septiembre se registraron entregas netas de crédito por 1,093.3 millones de córdobas, en línea con el dinamismo del crédito observado durante 2012.

Depósitos totales por plazo y moneda

(flujos en millones de córdobas)



Nota: Depósitos netos de cheques a compensar

Fuente: BCN.

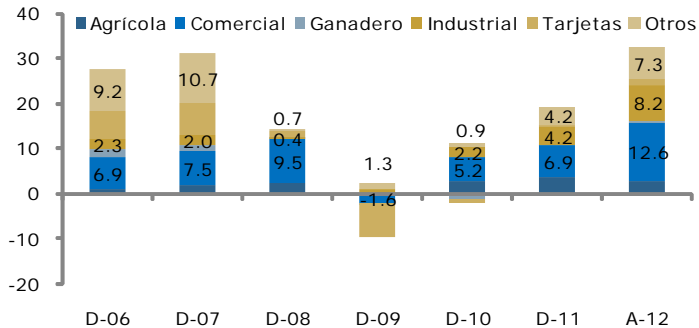
El uso de los depósitos se observó en ambas monedas. En el caso de los depósitos en moneda extranjera su reducción se asoció al uso de recursos operativos del sector de microfinanzas, mientras que la disminución de los depósitos en moneda nacional, obedeció en parte al traslado de recursos del Gobierno Central procedentes de la recaudación tributaria a su cuenta corriente en el BCN.

Depósitos

Uno de los principales usos de recursos para el sistema financiero provino de los depósitos por el equivalente a 3,000.3 millones de córdobas, resultado tanto de menores captaciones de depósitos en moneda

Contribuciones al crecimiento del crédito por sector

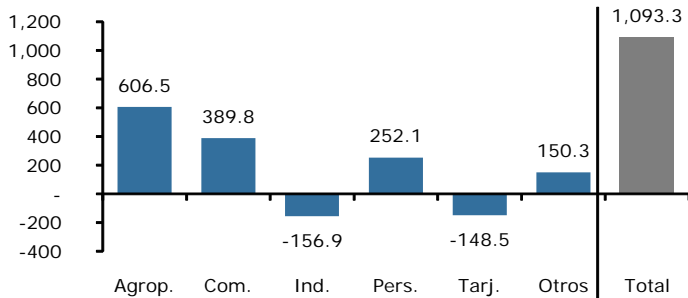
(puntos porcentuales)



Fuente: BCN.

Entrega neta de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas, septiembre 2012)



*No incluye Finca ni Fama

Fuente: BCN.

extranjera (C\$2,496.5 millones), como en moneda nacional (C\$503.8 millones). Con este resultado, los depósitos totales registran un crecimiento interanual a septiembre de 6.4 por ciento (18.9% al mismo período 2011).

En términos de plazos, los depósitos de ahorro disminuyeron en 3,574.0 millones de córdobas, mientras los depósitos a la vista y a plazo aumentaron en 321.9 y 251.9 millones de córdobas, respectivamente. El 92 por ciento de la disminución observada en los depósitos de ahorro, se registró en depósitos en moneda extranjera.

Crédito

Al tercer trimestre de 2012 se registró una entrega neta de crédito por 4,239.0 millones de córdobas, contrario a las recuperaciones netas registradas al mismo período de 2011 (C\$1,807.9 millones).

Específicamente, en el mes de septiembre, las entregas netas de crédito ascendieron a 1,093.3 millones de córdobas, concentrándose en los sectores agropecuario y comercial (C\$606.5 y C\$389.8 millones, respectivamente). Lo anterior está en línea con el dinamismo observado en el IMAE de estos sectores.

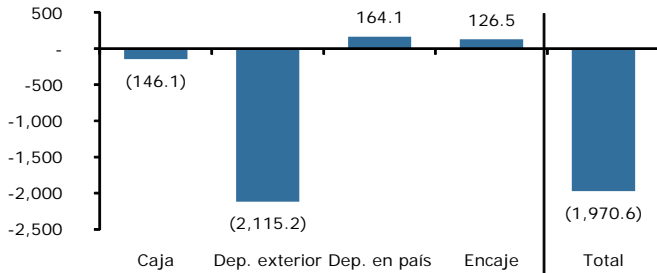
En relación al crédito de consumo (personal y tarjetas de crédito), se registraron entregas netas al sector personal (C\$252.1 millones), lo que fue parcialmente contrarrestado por las recuperaciones netas efectuadas al sector tarjetas de crédito (C\$148.5 millones). Lo anterior permitió que se registraran entregas netas por 103.6 millones de córdobas al sector consumo.

Lo anterior es reflejo del mayor dinamismo del crédito, el cual ha alcanzado un crecimiento interanual de 32.6 por ciento a agosto de 2012 (según información de balances). El BCN espera una cierta moderación de las tasas de crecimiento durante el último trimestre de 2012, como reflejo del dinamismo que mostró la cartera a partir de octubre 2011.

Disponibilidades

Disponibilidades totales por rubro

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

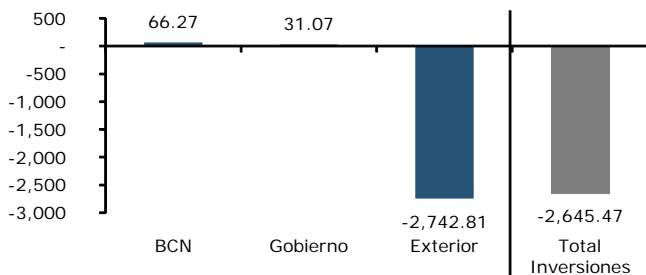
Las disponibilidades representaron una de las principales fuentes de recursos para el sistema financiero, mostrando una disminución de 1,970.6 millones de córdobas respecto a agosto. Las menores disponibilidades fue producto de la reducción en los depósitos en el exterior (C\$2,115.2 millones), y en caja (C\$146.1 millones). Lo anterior se contrarrestó parcialmente con incrementos en los depósitos en bancos del país (C\$164.1 millones), y en depósitos de encaje en el BCN (C\$126.5 millones).

El incremento de los depósitos de encaje se produjo en moneda extranjera (C\$554.6 millones), y fue contrarrestada por la disminución de los depósitos de encaje en moneda nacional (C\$428 millones). El comportamiento del encaje en moneda nacional se asoció a la disminución de los depósitos en moneda nacional, que en parte fue producto del traslado de recursos del Gobierno Central a su cuenta corriente en el BCN. Por su parte, el incremento del encaje en moneda extranjera se vincula al fortalecimiento de la posición de liquidez en moneda extranjera.

Finalmente, la disminución en caja (C\$146.1 millones) fue congruente con la mayor demanda por numerario registrada en septiembre. De esta forma en septiembre, la relación de caja en moneda nacional a depósitos en moneda nacional se situó en 10.7 por ciento (10.3% en agosto).

Inversiones

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Inversiones

Las inversiones mostraron una reducción de 2,645.5 millones de córdobas, producto de menores inversiones en el exterior (C\$2,742.8 millones). En este sentido, la disminución de las inversiones puede estar asociada a la reducción registrada en los depósitos del sistema financiero, particularmente a la observada en los depósitos más líquidos en moneda extranjera. Adicionalmente, el crecimiento del crédito (32.6% en agosto de 2012), ha demandado recursos que podrían explicar parte de la disminución en las inversiones en el exterior.

Con respecto a las inversiones domésticas, las mismas incrementaron en 97.3 millones de córdobas. Su

Tasas de interés - 2012

(en porcentaje)

		Sep 12	Ago 12
Activas	C\$	47.3	46.7
	U\$	11.7	12.0
	P.Pond	22.4	20.6
Pasivas	C\$	2.2	1.9
	U\$	2.5	2.4
	P.Pond	2.5	2.4
Margen Financiero	C\$	45.1	44.8
	U\$	9.2	9.6
	P.Pond	19.9	18.2

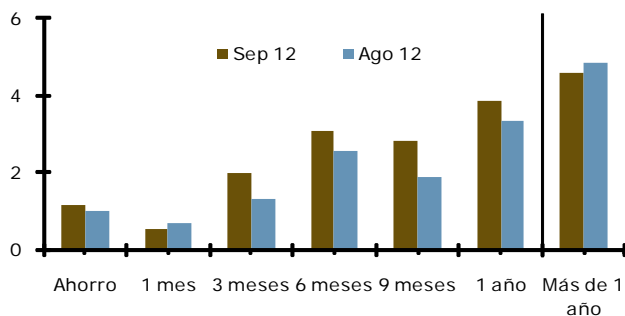
No incluye Fama ni Finca para las tasas activas.

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Fuente: Bancos Comerciales.

Tasas de interés pasivas por plazos

(porcentaje)



Fuente: BCN

incremento se registró tanto en inversiones en el BCN (C\$66.3 millones) como en el Gobierno (C\$31.1 millones).

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.5 por ciento al cierre de septiembre (2.4% en agosto de 2012), aumentando principalmente en los depósitos a plazos de 3, 6 y 9 meses.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 22.4 por ciento al cierre de septiembre, 180 puntos base por encima de la tasa de cierre de agosto 2012. Este incremento en la tasa de interés activa respondió a una combinación de los efectos tasa y recomposición de sectores, fundamentalmente por la mayor participación (28% en agosto y 32% en septiembre) e incremento de tasas (44.5% en agosto y 46.2% en septiembre) en el sector de tarjetas de crédito.

Estos movimientos dieron como resultado un incremento en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 19.9 por ciento (18.2% en agosto).

Panorama monetario

(Septiembre 2012)

Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	(12.8)	Pasivos Monetarios	(12.8)
I. Variación RINA	5.4	I. Demanda por Base Monetaria	(12.8)
		Numerario	5.9
		Caja	(0.7)
		Encaje en m.n.	(18.0)
II. Fuentes de recursos externos	5.4		
Intereses recibidos	2.0		
Préstamos	8.3		
Donaciones	4.2		
Pagos de deuda externa	(13.6)		
Uso del SPNF en M.E	11.4		
Otros	(6.9)		
III. Oferta interna de liquidez	(12.8)		
Gobierno Central	(18.1)		
Depósitos 1/	(15.9)		
Esfuerzo fiscal	(25.7)		
Otros movimientos	9.7		
Inversiones	0.0		
Depositos a Plazo	(2.2)		
Bonos bancarios	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria 1/	5.3		
Titulos subasta del BCN	(1.0)		
Resultado Cuasifiscal	3.5		
Otros	2.8		

1/ Excluye fuentes externas
Fuente: BCN

Balance monetario

En el mes de septiembre se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 5.4 millones de dólares. El aumento en RINA se derivó principalmente de los movimientos en cuenta corriente del Gobierno Central en moneda extranjera (US\$11.4 millones). Los préstamos y donaciones recibidas por el SPNF por 12.4 millones de dólares también contribuyeron a la acumulación de RINA, destacando recursos del BID (US\$9.2 millones), Finlandia (US\$1.4 millones) e IDA (US\$1.0 millones).

La acumulación de RINA fue atenuada por el servicio de deuda externa (US\$13.6 millones), destacando pagos al BCIE y al Fondo Internacional de Cooperación y Desarrollo - ICDF (US\$7.5 millones y US\$3.7 millones, respectivamente). Adicionalmente, los pagos al exterior (US\$1.7 millones) realizados por acuñación de billetes y monedas, también atenuaron la acumulación de RINA.

En relación al mercado monetario, la demanda por base monetaria se contrajo por el equivalente en moneda nacional de 12.8 millones de dólares, producto de una disminución del encaje en moneda nacional (equivalente a US\$18.0 millones) y de la caja de los bancos en moneda nacional (equivalente a US\$0.7 millones), lo cual fue parcialmente compensado por un aumento en el numerario (equivalente a US\$5.9 millones).

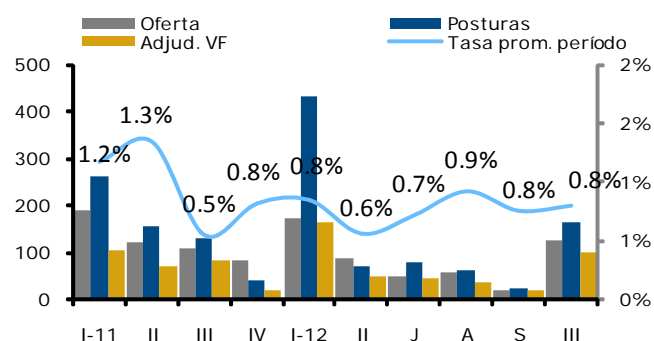
La contracción del encaje en moneda nacional estuvo relacionada principalmente con la disminución de los depósitos del SFN en moneda nacional, en parte por traslados de recursos del Gobierno al BCN en concepto de recaudación tributaria.

Por su parte, el aumento del numerario estuvo explicado principalmente por una expansión equivalente a 23.7 millones de dólares el día 28 de septiembre.

En línea con la contracción de la demanda por base monetaria, la oferta interna de liquidez también registró una disminución por el equivalente a 12.8 millones de

Subastas competitivas de Letras del BCN

(millones de dólares)



Fuente: BCN.

dólares. Dicha contracción se derivó de traslados de recursos del Gobierno Central al BCN principalmente por recaudación tributaria (US\$25.7 millones) y en menor medida de las colocaciones de depósitos a plazo en moneda nacional (US\$2.2 millones); estas últimas para el pago de treceavo mes del Gobierno Central.

Esta contracción fue mitigada parcialmente por expansiones de liquidez generadas por cordobizaciones del SPNF para la ejecución de proyectos (principalmente ENACAL y MTI por US\$3.0 millones y US\$1.9 millones, respectivamente).

En el caso de la política monetaria, el BCN tuvo un comportamiento expansivo derivado del resultado cuasifiscal en moneda nacional (US\$3.5 millones), principalmente por el pago de intereses por depósitos a plazo (US\$2.2 millones), lo cual fue compensado en parte por la colocación neta de Letras por 1 millón de dólares.

Dado el equilibrio observado entre la oferta y demanda monetaria, no se reflejaron transacciones en la mesa de cambio del BCN en el mes de septiembre.

Operaciones de mercado abierto

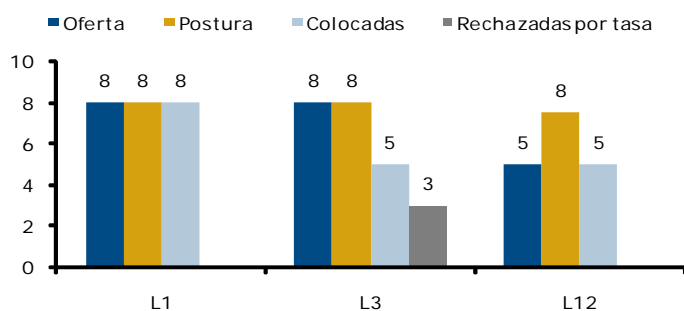
En el mes de septiembre de 2012, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras por el equivalente en moneda nacional de 18.0 millones de dólares (monto a valor facial) y redimió un total de 17.0 millones de dólares, derivando en una colocación neta de Letras de 1.0 millón de dólares.

Las posturas recibidas en las subastas de septiembre (US\$23.5 millones) fueron mayores a la oferta de Letras (US\$21 millones). La diferencia entre oferta y demanda (US\$2.5 millones) fue por la mayor postura recibida en el plazo de 12 meses, cuyo plazo efectivo era de 358 días.

Por su parte, de los 21 millones de dólares ofertados se adjudicaron 18 millones de dólares. La diferencia entre las ofertas y las adjudicaciones corresponden a 3 millones de dólares de una postura a plazo de 3 meses que no se adjudicó debido a que se consideró no reflejaba las condiciones del mercado monetario.

Subastas competitivas de Letras del BCN por plazo

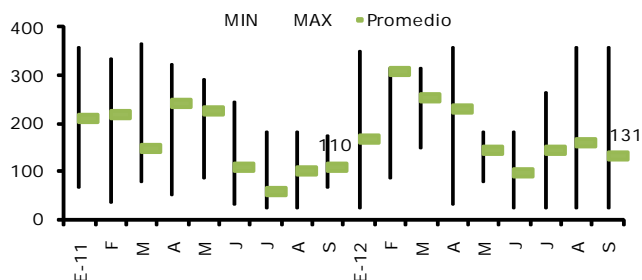
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

Plazos promedios de vencimientos de Letras del BCN

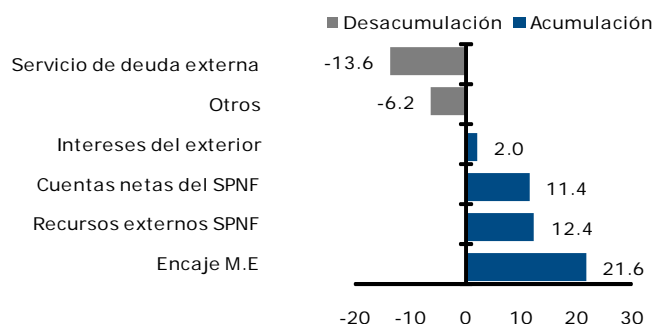
(días)



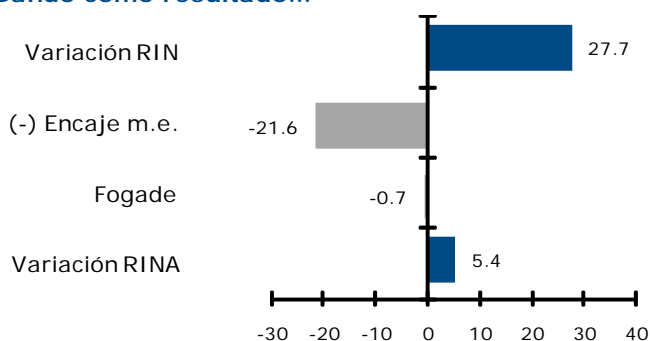
Fuente: BCN.

Balance de reservas del BCN

(flujo en millones de dólares)



Dando como resultado...



Fuente: BCN

El plazo promedio de vencimiento de las Letras colocadas en septiembre fue de 130.9 días, menor al registrado en agosto (160.8 días). La disminución en los plazos promedios de vencimiento fue consistente con la programación monetaria, obedeciendo a la menor oferta de Letras a plazos de 6 meses y 1 año en el mes de septiembre respecto al mes de agosto.

Así, la adjudicación de Letras a menores plazos efectivos de vencimiento contribuyó a una disminución en la tasa promedio de septiembre (0.75%) respecto a agosto (0.92%).

Balance de reservas

La acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN) (US\$27.7 millones) fue originada fundamentalmente por un aumento en el encaje en moneda extranjera (US\$21.6 millones), lo cual puede estar asociado a la disminución de los depósitos a la vista en el exterior y de las inversiones en el exterior.

Asimismo, el incremento en las RIN también se relacionó a los flujos externos positivos del SPNF en concepto de préstamos y donaciones (US\$12.4 millones), y a los intereses recibidos del exterior (US\$2.0 millones).

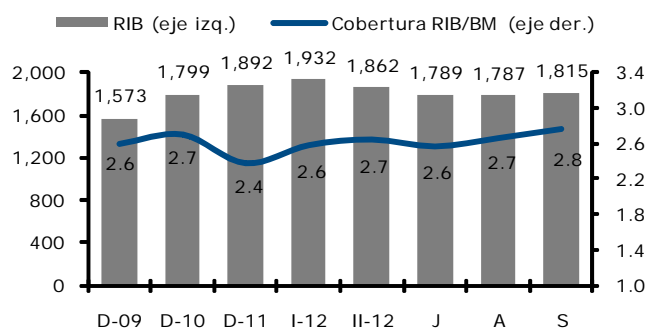
Por su parte, la acumulación de reservas fue atenuada por el servicio de deuda externa por 13.6 millones de dólares, y por otros egresos como el retiro de recursos del Banco Producamos y el pago por acuñación de billetes y monedas.

Al ajustar los movimientos anteriores por los flujos relacionados a encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtiene una acumulación de RINA por 5.4 millones de dólares.

De esta forma, el saldo en RIB a final de septiembre fue de 1,815.0 millones de dólares, lo que representó un crecimiento interanual de 6.1 por ciento (US\$104.4 millones por encima del monto registrado al cierre de septiembre 2011). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la contracción de la base monetaria, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.8 veces, nivel favorable en términos de respaldo a la convertibilidad de la moneda.

Reservas internacionales del BCN

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

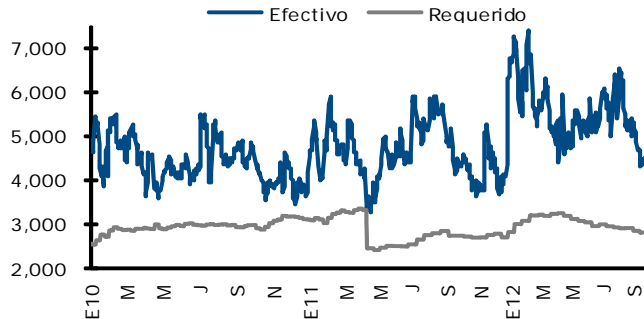


Fuente: BCN

Encaje legal

Encaje legal diario en moneda nacional

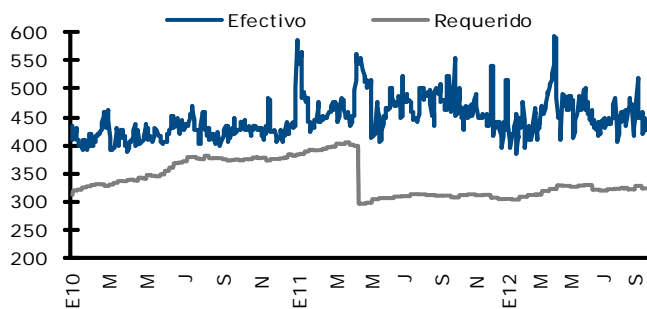
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal diario en moneda extranjera

(saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN

Las tasas efectivas de encaje al cierre de septiembre, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de la tasa de encaje diaria requerida en 7.5 y 4.2 puntos porcentuales, respectivamente.

Respecto al excedente diario de encaje en moneda nacional, éste cerró en 1,770.2 millones de córdobas en septiembre (C\$2,096.3 en agosto), reflejando una disminución equivalente a 1.1 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje de septiembre (19.5%) respecto a agosto (20.6%).

En el caso del excedente catorcenal en moneda nacional, este cerró en 963.6 millones de córdobas (C\$1,589.2 millones en agosto), reflejando una disminución de 2.4 puntos porcentuales en la tasa efectiva catorcenal de septiembre (19.1%) respecto a agosto (21.5%).

Por su parte, el encaje diario en moneda extranjera presentó un excedente de 114.3 millones de dólares (US\$94.3 millones en el mes de agosto), reflejando un aumento de 0.7 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje de septiembre (16.2%) respecto al mes de agosto (15.5%).

En el caso del excedente catorcenal en moneda extranjera, éste cerró en 32.7 millones de dólares (US\$64.0 millones en agosto), reflejando una disminución de 1.2 puntos porcentuales en la tasa efectiva catorcenal de septiembre (16.2%) respecto a agosto (17.4%).

ANEXOS

Cuadro # 1

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas) al 30 de septiembre de 2012

Conceptos	2009	2010	2011	2012					Variaciones absolutas	
				Mar-31	Jun-30	Jul-31	Ago-31	Sept-30	Septiembre	Ene-Sept
1.- Reservas internacionales netas ajustadas ^{1/}	890.7	988.8	1,088.5	1,056.0	1,137.9	1,105.8	1,093.4	1,098.8	5.4	10.3
1.1.- RIN ^{6/}	1,422.8	1,631.6	1,710.5	1,753.1	1,689.1	1,618.7	1,615.4	1,643.1	27.7	(67.4)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(447.2)	(550.7)	(522.7)	(595.6)	(446.5)	(407.5)	(415.9)	(437.6)	(21.6)	85.1
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(84.9)	(92.1)	(99.4)	(101.5)	(104.7)	(105.4)	(106.1)	(106.8)	(0.7)	(7.4)
2.- Reservas internacionales brutas ^{1/ 6/}	1,573.1	1,799.0	1,892.2	1,932.2	1,862.4	1,788.8	1,787.2	1,815.0	27.8	(77.3)
3.- Crédito Sector Público no Financiero	(6,911.7)	(9,344.7)	(10,819.4)	(10,978.6)	(13,426.0)	(12,196.0)	(12,476.6)	(13,260.7)	(784.1)	(2,441.3)
3.1.- Gobierno Central ^{4/}	(6,910.9)	(9,344.7)	(10,819.4)	(10,978.6)	(13,426.0)	(12,196.0)	(12,476.6)	(13,260.7)	(784.1)	(2,441.3)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	407.8	214.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(2,067.8)	(3,797.9)	(4,191.4)	(4,982.8)	(5,732.6)	(4,998.3)	(5,076.9)	(5,687.7)	(610.8)	(1,496.2)
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,833.7)	(3,099.2)	(3,807.4)	(3,489.2)	(3,449.1)	(3,261.9)	(3,247.0)	(3,368.4)	(121.4)	439.0
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión ^{5/}	(1,128.3)	(704.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.8.- Bonos especiales de inversión ^{5/}	(2,231.9)	(2,900.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.9.- Depósitos a plazos	0.0	0.0	(3,763.5)	(3,449.5)	(5,187.2)	(4,878.8)	(5,095.8)	(5,147.6)	(51.8)	(1,384.1)
3.2.- Resto del sector público	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(533.3)	(637.8)	(589.6)	(603.1)	(624.1)	(545.0)	(523.6)	(528.0)	(4.4)	61.6
4.1.- Crédito	91.9	94.4	82.2	80.7	81.0	81.7	83.2	83.0	(0.1)	0.8
4.2.- Moneda nacional	620.4	727.0	665.0	678.7	700.2	595.4	601.8	606.1	4.3	(58.9)
4.3.- Moneda extranjera	4.7	5.2	6.9	5.0	4.9	31.3	4.9	4.9	0.0	(1.9)
5.- Depósitos de bancos (MN)	4,806.4	4,618.4	6,859.5	5,415.4	5,885.1	5,399.6	5,020.9	4,592.9	(428.0)	(2,266.6)
Encaje sobre base promedio diaria MN (en %) ^{2/}	30.2	24.1	28.7	19.9	23.4	22.1	20.6	19.5	(1.1)	(9.2)
Encaje sobre base promedio diaria ME (en %) ^{2/}	23.3	23.4	20.2	22.0	16.8	15.2	15.5	16.2	0.7	(4.0)
Encaje sobre base promedio catorcena MN (en %) ^{2/}	0.0	0.0	27.4	19.1	22.8	24.6	21.5	19.1	(2.4)	(8.3)
Encaje sobre base promedio catorcena ME (en %) ^{2/}	0.0	0.0	18.1	19.9	16.5	16.6	17.4	16.2	(1.2)	(1.9)
6.- Depósitos Banco Produzcamos	0.3	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	180.4	3.9	(176.4)	3.7
7.- Títulos valores ^{5/}	12,204.1	11,549.4	10,123.8	10,292.5	12,236.5	12,752.1	12,910.2	12,985.7	75.6	2,861.9
7.1.- Bonos bancarios ^{3/}	3,980.9	4,126.5	4,276.6	4,276.6	4,223.8	4,223.8	4,223.8	4,223.8	0.0	(52.8)
7.2.- Letras BCN	4,753.3	3,805.0	2,083.8	2,566.5	2,825.5	3,649.6	3,590.6	3,614.2	23.6	1,530.5
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facial	2,032.0	3,618.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- BEI a valor facial	1,437.9	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
7.6.- Depósitos a plazo	0.0	0.0	3,763.5	3,449.5	5,187.2	4,878.8	5,095.8	5,147.7	51.9	1,384.2
8.- Pasivos totales en el SF (M3A) ^{7/}	62,616.5	78,614.5	90,670.0	98,506.6	94,325.7	94,886.2	95,635.7	92,714.8	(2,920.9)	2,044.8
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	21,597.6	26,946.1	33,627.7	35,846.2	32,268.8	31,779.3	31,458.5	31,034.0	(424.5)	(2,593.6)
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	13,610.9	15,968.3	18,523.4	20,844.0	18,694.7	18,458.4	18,361.7	18,307.7	(54.1)	(215.7)
8.1.1.1.- Numerario	6,157.7	8,224.8	9,686.4	10,067.1	8,467.1	8,322.5	8,495.5	8,574.8	79.4	(1,111.5)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	7,453.3	7,743.6	8,837.0	10,776.9	10,227.6	10,135.8	9,866.3	9,732.8	(133.4)	895.8
8.1.2.- Cuasidinero	7,986.6	10,977.7	15,104.3	15,002.2	13,574.1	13,321.0	13,096.8	12,726.4	(370.4)	(2,377.9)
8.1.2.1.- Ahorro	5,539.2	7,209.6	11,004.8	10,973.8	9,764.9	9,776.2	9,483.4	9,196.1	(287.3)	(1,808.7)
8.1.2.2.- Plazo	2,447.4	3,768.1	4,099.5	4,028.4	3,809.2	3,544.8	3,613.3	3,530.2	(83.1)	(569.2)
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	41,018.9	51,668.5	57,042.3	62,660.4	62,056.9	63,106.9	64,177.2	61,680.8	(2,496.5)	4,638.5
8.2.1.- Vista	10,379.0	13,999.7	12,131.9	13,673.9	15,665.7	16,556.8	16,316.9	16,772.2	455.3	4,640.3
8.2.2.- Ahorro	16,482.5	23,611.4	30,698.0	34,367.1	31,469.1	31,334.1	32,388.4	29,101.6	(3,286.8)	(1,596.4)
8.2.3.- Plazo	14,157.4	14,057.3	14,212.4	14,619.4	14,922.1	15,215.9	15,472.0	15,807.0	335.0	1,594.5
9.- Depósitos del SPNF	8,761.2	9,274.9	11,843.3	11,895.7	11,907.7	11,764.8	11,764.8	11,764.8	0.0	(78.5)
9.1.- Del cual Gobierno Central	5,749.4	6,159.8	7,837.0	7,697.1	7,531.1	7,396.8	7,396.8	7,396.8	0.0	(440.2)
Inflación acumulada	0.93	9.23	7.95	1.77	2.19	2.46	2.72			

1/ : Millones de dólares.

2/ : Información al 30 de septiembre de 2012. A partir del 04 de abril del 2011, la tasa de encaje requerida es 12% para la medición del encaje diario y 15% para la medición del encaje catorcena

3/ : 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.

4/ : Para el 2006, 2007, 2008 y 2009 no incluye recuperación por bono bancario por C\$601.0, C\$507.0, C\$23.7 y C\$48.5 millones respectivamente. No incluye bono de capitalización para el 2011

5/ : Para el 2012 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$23.5455

6/ : Incluye FOGADE.

7/ : Información al 31 de diciembre de 2011 con estados financieros y 2012 con encaje legal

Fuente : DPE.

Cuadro # 2:

Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua

(flujo en millones de córdobas) al 30 de septiembre de 2012

	2009	2010	2011	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Ene.-Sept.
Tipo de cambio 2009 : 20.3395													
Tipo de cambio 2010 : 21.3565													
Tipo de cambio 2011 : 21.4243													
Tipo de cambio 2012 : 23.5455													
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	5,280.7	2,095.8	2,232.8	(1,084.1)	400.1	(80.2)	1,446.1	167.0	314.1	(755.6)	(292.1)	126.9	242.3
I.- RINA en millones de dólares	259.6	98.1	99.6	(46.0)	17.0	(3.4)	61.4	7.1	13.3	(32.1)	(12.4)	5.4	10.3
I.1.- Reservas internacionales brutas ^{1/}	432.3	225.9	93.3	(86.0)	(28.5)	154.4	(45.0)	(22.2)	(2.5)	(73.5)	(1.7)	27.8	(77.3)
I.2.- Reservas internacionales netas ^{1/}	393.0	208.8	78.9	(85.7)	(29.1)	157.4	(45.2)	(17.6)	(1.2)	(70.4)	(3.2)	27.7	(67.4)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(127.0)	(103.5)	28.0	40.4	46.8	(160.2)	107.6	25.4	16.1	39.0	(8.5)	(21.6)	85.1
I.4.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(7.3)	(0.7)	(0.7)	(0.6)	(1.0)	(0.8)	(1.5)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(7.4)
II.- Activos internos netos	(4,621.8)	(28.7)	(771.2)	765.7	(482.0)	861.2	(2,414.3)	(675.3)	(437.6)	611.0	465.0	(47.6)	(1,353.8)
1.- Sector Público no Financiero	(808.2)	(2,204.0)	(1,552.9)	626.3	(93.1)	(692.4)	(1,893.4)	(538.6)	(68.1)	1,230.0	(280.8)	(784.1)	(2,494.2)
1.1 - Gobierno Central (neto)	(824.3)	(2,204.0)	(1,552.9)	626.3	(93.1)	(692.4)	(1,893.4)	(538.6)	(68.1)	1,230.0	(280.8)	(784.1)	(2,494.2)
1.1.1 - Bonos	(243.3)	(255.5)	(518.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(52.8)	0.0	0.0	0.0	(52.8)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(194.2)	(203.9)	(214.1)	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	(49.1)	(51.6)	(53.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(52.8)	0.0	0.0	0.0	(52.8)
1.1.1.2 - Bono de capitalización	0.0	0.0	(250.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2 - Depósitos	(119.5)	(1,847.8)	(920.6)	(79.5)	(93.1)	(300.6)	(1,353.4)	(261.6)	905.4	921.5	(63.8)	(732.1)	(1,057.2)
1.1.2.1 - Moneda nacional	1,005.9	(1,429.2)	(393.6)	(316.6)	84.0	(558.8)	(1,334.2)	(454.3)	1,038.7	734.3	(78.6)	(610.8)	(1,496.2)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(1,125.3)	(418.6)	(527.0)	237.1	(177.1)	258.2	(19.3)	192.6	(133.3)	187.2	14.8	(121.3)	439.0
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	(461.5)	(100.8)	3,604.7	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	0.0	0.0	(3,718.6)	705.8	0.0	(391.8)	(540.0)	(277.0)	(920.7)	308.4	(217.0)	(51.9)	(1,384.2)
1.2 - Resto sector público	16.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Otras instituciones (neto)	(76.3)	(110.9)	44.8	(1.1)	(8.5)	(4.0)	(10.8)	(5.3)	(4.9)	79.1	21.4	(4.4)	61.6
3.- Sistema financiero neto	(1,398.1)	(45.5)	(2,215.5)	114.5	595.4	860.4	(333.5)	(396.3)	(314.5)	(73.1)	534.4	614.7	1,602.0
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
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
3.1.2- Banco Productivos (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
3.2- Depósitos Banco Productivos	0.3	(0.3)	(0.1)	0.1	(0.2)	0.2	(48.8)	48.8	(0.0)	(180.2)	176.4	(3.7)	(3.7)
3.3- Encaje moneda nacional	(1,290.7)	188.0	(2,241.1)	726.6	381.2	336.3	535.7	(148.0)	(857.5)	485.5	378.7	428.0	2,266.6
3.4.- Flotante cámara compensación	(0.3)	0.6	51.5	85.7	194.9	(28.5)	(283.5)	(16.9)	18.1	(16.6)	(0.8)	54.7	7.1
3.5- Caja bancos comerciales	(106.5)	(245.0)	(25.5)	(697.8)	20.0	552.6	(537.2)	(280.1)	524.8	(542.0)	336.5	(43.9)	(667.1)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(1.0)	11.3	(0.3)	(0.1)	(0.5)	(0.2)	0.2	(0.1)	0.1	0.0	0.2	(0.5)	(0.8)
4.- Colocación neta de títulos	(875.4)	708.2	1,602.4	(93.7)	(1,052.1)	597.1	(237.0)	228.0	(205.3)	(829.7)	46.3	(24.2)	(1,570.7)
4.1- Títulos estandarizados	(875.4)	708.2	1,602.4	(93.7)	(1,052.1)	597.1	(237.0)	228.0	(205.3)	(829.7)	46.3	(24.2)	(1,570.7)
4.1.1- Letras del BCN	(924.5)	656.6	1,548.9	(93.7)	(1,052.1)	597.1	(237.0)	228.0	(258.0)	(829.7)	46.3	(24.2)	(1,623.5)
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
4.1.3- Bonos bancarios	49.1	51.6	53.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	52.8	0.0	0.0	0.0	52.8
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
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
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
5.- Préstamo mediano y largo plazo	328.5	361.7	387.9	50.9	0.0	27.6	10.8	0.0	46.5	27.5	0.0	28.3	191.5
6.- Resultado cuasi-fiscal	1,513.7	1,248.7	656.3	29.8	40.9	49.4	44.3	15.1	66.6	163.6	123.1	99.8	632.7
7.- Otros activos y pasivos netos	(3,306.0)	13.1	305.9	39.0	35.2	23.1	5.5	21.8	42.1	13.6	20.6	22.3	223.2
III.- Numerario	658.9	2,067.1	1,461.6	(318.4)	(81.9)	781.0	(968.2)	(508.3)	(123.5)	(144.6)	172.9	79.4	(1,111.5)
Memo:													
8.- Base monetaria	2,056.1	2,124.2	3,728.2	(347.2)	(483.1)	(107.9)	(966.7)	(80.2)	209.2	(88.0)	(542.3)	(304.7)	(2,711.0)
8.1.- Emisión	765.4	2,312.1	1,487.1	379.5	(101.9)	228.4	(431.0)	(228.2)	(648.3)	397.4	(163.6)	123.3	(444.4)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	1,290.7	(188.0)	2,241.1	(726.6)	(381.2)	(336.3)	(535.7)	148.0	857.5	(485.5)	(378.7)	(428.0)	(2,266.6)

^{1/} : Incluye FOGADE.

Fuente : DPE.

Cuadro #3:
Resultado cuasi-fiscal
(flujo en miles de córdobas) al 30 de septiembre de 2012

Conceptos	2008	2009	2010	2011	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Ene.-Sept.
1 Ingresos financieros recibidos	500,646.0	286,789.0	357,070.0	517,298.0	80,731.0	19,116.0	42,154.0	46,952.0	24,227.0	130,453.0	52,495.0	20,206.0	49,953.0	466,287.0
1.1 Por depósitos en el exterior	373,546.0	44,182.0	62,474.0	49,455.0	789.0	1,169.0	1,634.0	2,683.0	2,101.0	3,771.0	10,195.0	5,129.0	3,809.0	31,280.0
1.2 Por notas y bonos	0.0	22,754.0	45,185.0	125,571.0	79,942.0	16,321.0	16,269.0	44,269.0	20,652.0	14,020.0	42,300.0	13,910.0	23,941.0	271,624.0
1.3 Por Tenencias DEG-FMI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,626.0	0.0	0.0	1,474.0	0.0	0.0	1,167.0	0.0	4,267.0
1.4 Por préstamos concedidos por el BCN	127,100.0	219,853.0	218,232.0	215,879.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	106,850.0	106,850.0	0.0	0.0	106,850.0
1.4.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	92,953.0	193,649.0	200,742.0	208,040.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	106,850.0	106,850.0	0.0	0.0	106,850.0
1.4.2 Intereses generados bonos del tesoro	34,147.0	26,204.0	17,490.0	7,839.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2 Fluctuación bono MTI	0.0	0.0	31,179.0	126,393.0	0.0	0.0	24,251.0	0.0	0.0	5,812.0	0.0	0.0	22,203.0	52,266.0
2 Gastos financieros pagados	984,739.0	1,223,817.0	1,157,320.0	835,466.0	64,358.0	35,757.0	67,919.0	14,809.0	8,905.0	170,044.0	15,680.0	20,600.0	79,675.0	477,747.0
2.1 Intereses pagados por deuda externa	230,786.0	188,588.0	130,847.0	114,067.0	2,489.0	1,203.0	24,689.0	7,041.0	634.0	21,856.0	2,379.0	1,217.0	24,589.0	86,097.0
2.2 Otras operaciones	753,953.0	1,035,229.0	1,026,473.0	721,399.0	61,869.0	34,554.0	43,230.0	7,768.0	8,271.0	148,188.0	13,301.0	19,383.0	55,086.0	391,650.0
2.2.1 Servicios internacionales	7,772.0	33,846.0	7,175.0	11,828.0	838.0	568.0	224.0	1,023.0	706.0	395.0	396.0	861.0	373.0	5,384.0
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	17,742.0	16,320.0	9,793.0	15,172.0	0.0	1,767.0	0.0	0.0	1,632.0	0.0	1,310.0	0.0	0.0	4,709.0
2.2.3 Bonos bancarios	92,953.0	193,649.0	200,742.0	208,040.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	106,850.0	0.0	0.0	0.0	106,850.0
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	61,406.0	54,042.0	112,608.0	7,216.0	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	403,285.0	2,671.0	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	156,387.0	713,860.0	675,748.0	332,203.0	57,495.0	32,192.0	11,182.0	6,745.0	5,933.0	204.0	7,449.0	17,212.0	2,756.0	141,168.0
2.2.7 Bonos especiales de inversión-resto Sector Público no Financiero	5,991.0	19,141.0	15,578.0	26,280.0	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	0.0	0.0	0.0	114,670.0	3,536.0	0.0	31,824.0	0.0	0.0	40,739.0	5,456.0	0.0	51,957.0	133,512.0
2.2.9 Otros egresos	8,417.0	1,700.0	4,829.0	5,990.0	0.0	27.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	27.0
3 Flujo financiero (1-2)	(484,093.0)	(937,028.0)	(800,250.0)	(318,168.0)	16,373.0	(16,641.0)	(25,765.0)	32,143.0	15,322.0	(39,591.0)	36,815.0	(394.0)	(29,722.0)	(11,460.0)
4 Ingresos de operaciones recibidos	95,815.0	91,931.0	65,011.0	70,917.0	14,972.0	2,743.0	3,720.0	2,835.0	4,080.0	2,641.0	8,619.0	8,585.0	2,064.0	50,259.0
4.1 Comisiones y reembolsos	23,570.0	16,622.0	17,756.0	21,498.0	2,051.0	1,044.0	1,428.0	2,062.0	1,832.0	1,847.0	1,589.0	2,037.0	1,262.0	15,152.0
4.2 Otros productos	13,997.0	26,593.0	17,096.0	14,082.0	2,822.0	1,676.0	660.0	2,169.0	747.0	542.0	1,436.0	729.0	11,731.0	
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	58,248.0	48,716.0	30,159.0	35,337.0	10,099.0	23.0	1,342.0	113.0	79.0	47.0	6,488.0	5,112.0	73.0	23,376.0
5 Gastos de operaciones pagados	459,867.0	668,597.0	513,422.0	409,031.0	61,160.0	27,036.0	27,365.0	79,256.0	34,512.0	29,619.0	209,071.0	131,307.0	72,137.0	671,463.0
5.1 Gastos presupuestables	378,761.0	417,994.0	395,083.0	408,643.0	61,160.0	27,036.0	27,365.0	37,916.0	34,512.0	29,619.0	36,056.0	33,704.0	31,434.0	318,802.0
5.1.1 Servicios personales	240,066.0	254,171.0	244,849.0	270,522.0	43,935.0	18,246.0	18,941.0	19,030.0	25,657.0	19,118.0	19,030.0	24,243.0	20,683.0	209,484.0
5.1.2 Servicios no personales	72,160.0	82,718.0	70,614.0	64,770.0	4,457.0	4,115.0	6,060.0	5,955.0	6,385.0	6,298.0	6,577.0	7,395.0	5,995.0	53,237.0
5.1.3 Materiales y suministros	11,728.0	10,298.0	7,383.0	10,507.0	541.0	866.0	1,233.0	1,131.0	1,373.0	708.0	1,208.0	789.0	9,022.0	
5.1.4 Programas especiales	21,058.0	30,593.0	27,776.0	16,799.0	881.0	1,309.0	1,131.0	956.0	1,099.0	1,055.0	827.0	858.0	1,436.0	9,552.0
5.1.5 Instituciones y organismos	27,327.0	32,994.0	35,629.0	39,366.0	11,346.0	0.0	0.0	10,844.0	(2.0)	1,175.0	8,313.0	0.0	2,531.0	34,207.0
5.1.6 Encuestas y censos	6,422.0	7,220.0	8,832.0	6,679.0	0.0	2,500.0	0.0	0.0	0.0	800.0	0.0	0.0	0.0	3,300.0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	81,106.0	250,603.0	118,339.0	388.0	0.0	0.0	0.0	41,340.0	0.0	0.0	173,015.0	97,603.0	40,703.0	352,661.0
6 Flujo de operaciones (4-5)	(364,052.0)	(576,666.0)	(448,411.0)	(338,114.0)	(46,188.0)	(24,293.0)	(23,645.0)	(76,421.0)	(30,432.0)	(26,978.0)	(200,452.0)	(122,722.0)	(70,073.0)	(621,204.0)
7 Flujo total (3+6)	(848,145.0)	(1,513,694.0)	(1,248,661.0)	(656,282.0)	(29,815.0)	(40,934.0)	(49,410.0)	(44,278.0)	(15,110.0)	(66,569.0)	(163,637.0)	(123,116.0)	(99,795.0)	(632,664.0)

Fuente : DGC.

Cuadro # 4

Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares) al 30 de septiembre de 2012

Conceptos	2009	2010	2011	I semestre	Julio	Agosto	Septiembre	III trimestre	Ene-Sept
1.- Ingresos	542.1	306.3	298.4	104.9	12.5	15.8	14.4	42.8	147.7
1.1.- Banco Central	211.1	34.4	34.0	9.8	2.9	1.1	2.0	6.1	15.9
1.1.1.- Líquidos	38.1	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	38.0	19.6	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	173.1	14.8	16.2	9.8	2.9	1.1	2.0	6.1	15.9
1.1.2.1.- Asignación DEG	164.4	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
1.1.2.2.- Intereses recibidos	8.7	7.4	6.0	2.4	1.6	0.7	2.0	4.3	6.8
1.1.2.3.- Otros	0.0	7.4	10.2	7.3	1.4	0.3	0.0	1.7	9.0
1.2.- Sector público no financiero	331.0	271.9	264.4	95.1	9.6	14.7	12.4	36.7	131.8
1.2.1.- Líquidos	95.3	64.2	1.8	0.1	0.0	0.0	0.4	0.4	0.5
1.2.1.1.- Préstamos	78.8	42.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	16.5	21.7	1.8	0.1	0.0	0.0	0.4	0.4	0.5
1.2.2.- Líquidos - atados	235.6	207.7	262.6	95.0	9.5	14.7	12.0	36.3	131.2
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	151.1	162.1	185.8	63.8	7.7	12.0	8.3	27.9	91.7
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	84.5	45.6	76.8	31.2	1.9	2.7	3.8	8.4	39.5
2.- Egresos	(91.4)	(88.8)	(94.3)	(45.2)	(7.2)	(4.1)	(13.6)	(24.9)	(70.0)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(23.2)	(26.0)	(11.9)	(3.3)	(0.1)	(4.4)	(7.7)	(19.7)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.0)	(23.2)	(24.2)	(11.8)	(3.3)	(0.0)	(4.4)	(7.7)	(19.6)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(16.2)	(17.0)	(19.0)	(9.6)	(3.2)	0.0	(3.4)	(6.5)	(16.2)
2.1.1.2.- Intereses	(9.7)	(6.1)	(5.3)	(2.2)	(0.1)	(0.0)	(1.0)	(1.2)	(3.4)
2.1.2.- Otros egresos	(0.5)	(0.0)	(1.8)	(0.1)	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.1)
2.2.- Sector público no financiero	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(33.2)	(3.9)	(4.0)	(9.2)	(17.1)	(50.4)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(64.9)	(65.6)	(68.2)	(33.2)	(3.9)	(4.0)	(9.2)	(17.1)	(50.4)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(40.2)	(39.4)	(37.9)	(17.4)	(1.8)	(2.2)	(5.4)	(9.4)	(26.8)
2.2.1.2.- Intereses	(24.7)	(26.2)	(30.3)	(15.9)	(2.1)	(1.8)	(3.8)	(7.7)	(23.6)
3.- Compras - ventas	124.1	145.0	118.8	71.0	(13.8)	(13.9)	9.9	(17.8)	53.2
3.1.- Por mesa de cambios	(141.7)	(76.0)	(60.1)	12.0	(27.0)	(21.5)	0.0	(48.5)	(36.5)
3.1.1.- Compras	73.6	52.0	84.3	60.0	0.0	0.0	0.0	0.0	60.0
3.1.2.- Ventas	(215.3)	(128.0)	(144.3)	(48.0)	(27.0)	(21.5)	0.0	(48.5)	(96.5)
3.2.- Otras	265.8	221.0	178.8	59.0	13.2	7.6	9.9	30.7	89.7
4.- Variación neta de encaje en ME	126.9	103.5	(28.0)	(76.2)	(39.0)	8.5	21.6	(8.9)	(85.2)
5.- Colocación neta de títulos	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.1.- Títulos especiales de inversión	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(233.9)	(255.2)	(195.1)	(78.6)	(13.2)	(9.9)	1.4	(21.7)	(100.3)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - al	(280.3)	(249.0)	(195.3)	(84.4)	(15.8)	(10.9)	(11.2)	(38.0)	(122.3)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del S	46.4	(6.2)	1.1	5.7	2.6	1.0	12.7	16.3	22.1
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	(44.1)	(22.2)	(21.4)	2.6	(9.6)	0.4	(6.2)	(15.5)	(12.9)
7.1.- FOGADE	6.4	5.1	4.7	5.3	0.7	0.7	0.7	2.1	7.4
7.2.- Variaciones cambiarias	2.6	0.1	(0.8)	0.8	(0.4)	0.5	(0.0)	0.0	0.8
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(38.0)	(19.6)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(15.1)	(7.8)	(7.7)	(3.5)	(9.9)	(0.8)	(6.9)	(17.6)	(21.2)
8.- Variación de RIN 1/	393.0	208.8	78.3	(21.4)	(70.4)	(3.2)	27.7	(45.9)	(67.4)
8 = 1+2+3+4+5+6+7									
9.- Variación neta de encaje en ME	(126.9)	(103.5)	28.0	76.2	39.0	(8.5)	(21.6)	8.9	85.2
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(6.4)	(7.2)	(7.3)	(5.4)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(2.1)	(7.5)
12.- Variación de RINA	259.7	98.1	99.1	49.4	(32.1)	(12.4)	5.4	(39.1)	10.3
12 = 8+9+10+11									

1/: Incluye FOGADE

Cuadro # 6 :

Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2007	2008	2009	2010	2011	2012				
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31 ^{1/}	Mar-31	Jun-30	Jul-31	Ago-31	Sept-30
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)										
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	15,709.9	15,791.1	15,895.2	19,139.8	23,617.9	26,952.2	25,025.7	24,466.6	24,370.5	23,522.6
Medición de encaje diario										
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	3,110.2	2,834.1	3,234.3	3,003.1	2,936.0	2,924.5	2,822.5
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,618.2	6,787.3	5,350.0	5,861.7	5,399.4	5,020.7	4,592.7
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	24.1	28.7	19.8	23.4	22.1	20.6	19.5
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,508.0	3,953.2	2,115.7	2,858.6	2,463.4	2,096.3	1,770.2
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
1.8 Encaje legal requerido					3,542.7	4,042.8	3,753.8	3,670.0	3,655.6	3,528.1
1.9 Encaje observado					6,462.7	5,139.9	5,706.7	6,006.1	5,244.7	4,491.8
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)					27.4	19.1	22.8	24.5	21.5	19.1
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)					2,920.0	1,097.1	1,952.8	2,336.1	1,589.2	963.6
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)										
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,567.4	1,667.3	1,920.8	2,353.7	2,540.9	2,686.2	2,662.3	2,688.0	2,680.3	2,693.9
Medición encaje diario										
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	382.5	304.9	322.3	319.5	322.6	321.6	323.3
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	550.7	514.5	591.4	446.4	407.5	415.9	437.6
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	23.4	20.2	22.0	16.8	15.2	15.5	16.2
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	168.2	209.6	269.0	126.9	84.9	94.3	114.3
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
2.8 Encaje legal requerido					381.1	402.9	399.3	403.2	402.0	404.1
2.9 Encaje observado					460.8	534.5	439.2	445.1	466.0	436.8
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)					18.1	19.9	16.5	16.6	17.4	16.2
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)					79.7	131.6	39.9	41.9	64.0	32.7

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

Fuente : DOF-BCN.