

INFORME ECONÓMICO

En marzo de 2015, las Reservas Internacionales Netas aumentaron en US\$68.9 millones, con respecto a las observadas al 31 de diciembre de 2014, debido a los ingresos provenientes del exterior, bajo la modalidad de préstamos y donaciones atados a proyectos; resultado positivo por las transacciones en la mesa de cambio y por el incremento en los depósitos en concepto de encaje legal; pese que fueron contrarrestados por los egresos destinados al pago de deuda externa; retiro de las cuentas del Sector Público no Financiero y otras operaciones.

En lo que respecta a los agregados monetarios, reflejaron una tasa de crecimiento de 15.6%, explicado principalmente por un aumento en los depósitos de ahorro en moneda extranjera, a finales de marzo de 2015. En la Bolsa de Valores de Nicaragua se transaron C\$1,071.3 millones, el mayor porcentaje de transacciones bursátiles se realizaron en el mercado primario, por parte del sector público y en moneda nacional.

Los precios a nivel interno, registraron en el mes de marzo una tasa de inflación de 0.38% y una tasa acumulada de 0.85%. La caída en los precios se explica principalmente por el aumento en los precios en la división de transporte, recreación y cultura y hoteles y restaurantes, pese a que fue contrarrestada por la división de alimentos y bebidas no alcohólicas. El costo de la canasta básica en Managua sumó C\$12,184.69 en el mes de febrero, cifra superior en 7.6% con relación al mismo mes de 2014.

En enero de 2015, el balance comercial de mercancías fue menos deficitario en US\$33.1 millones, al registrar una tasa de menos 15.0% con respecto a igual mes de 2014. El menor déficit comercial se explica por la contracción en las importaciones de mercancías con respecto al de las exportaciones, dada la disminución en la factura petrolera y de bienes intermedios.

A continuación, al igual que en otras ediciones de **El Observador Económico**, presentamos los principales indicadores macroeconómicos del país, no sin antes aclarar que algunos datos presentan un rezago de la información al cierre de esta edición, dado que la fuente de información corresponde a datos oficiales.

I. Sector real

Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) del mes de febrero de 2015, presentó una tasa de crecimiento promedio anual de 4.2% soportado por el buen desempeño de las actividades: financiera, construcción, transporte y comunicación, hoteles y restaurantes y comercio, entre las principales.

Índice Mensual de Actividad Económica
variación porcentual promedio anual
IMAE 12 meses

Sectores	feb-14	feb-15
IMAE	4.9	4.2
Agricultura	1.6	2.2
Pecuario	(3.4)	3.0
Silvicultura, pesca y minas	14.9	2.1
Manufactura	4.4	3.8
Construcción	8.1	5.9
Energía y agua	2.1	3.5
Comercio	4.7	4.9
Hoteles y rest	7.0	7.3
Transporte y comunicación	8.9	5.7
Financiero	8.2	11.1
Alquileres	3.9	2.2
Administración pública y defensa	4.4	4.2
Enseñanza y salud	6.1	2.9
Otras	3.9	5.1

Fuente: BCN

Construcción

Entre los materiales de construcción que contribuyeron al buen desempeño de la actividad se encuentran: madera, concreto premezclado, cemento, piedra cantera piedra triturada y bloques; a pesar de los aportes negativos en la producción de: acero, arena, asfalto y adoquines.

Manufactura

El Índice de Producción Industrial (IPI) registró un crecimiento menor, debido a la baja en la producción de: textiles, arneses, productos de carnes y pescados, bebidas y azúcar. El comportamiento de esta actividad fue contrarrestado en parte por aumentos en la producción de lácteos, otros alimentos, puros, derivados de petróleo, productos no metálicos, entre otros productos manufactureros.

La disminución en la producción textilera se explica por las afectaciones en las actividades de hilados e hilos y tejidos de fibra textil y prendas de vestir. En lo que corresponde a la caída en la elaboración de arneses, fue debido a las menores solicitudes de arneses, tableros, forros para asientos, entre otros artículos para uso en automóviles, demandados por el mercado estadounidense y mexicano, países que se encuentran entre los principales socios comerciales.

En carnes y pescados, la menor matanza vacuna y porcina superó la producción de carne de aves y filetes de pescado. La disminución en bebidas, la menor producción en ron y aguardientes lo explican, pese a la mayor producción de cervezas, gaseosas y agua purificada.

Comercio y hoteles y restaurantes

El buen dinamismo de la actividad comercial se explica por la demanda registrada en los centros de compras del país. De igual manera, las comercializadoras de vehículos presentaron un incremento en la actividad, apoyados por la realización de ferias organizadas por algunas instituciones financieras.

La actividad de servicios de hoteles y restaurantes fue impulsada por el desarrollo de diversas actividades para atraer visitantes a los sitios turísticos, entre ellas: el XI festival internacional de poesía de Granada; la VI edición del ultra maratón fuego y agua– Nicaragua 2015, en la Isla de Ometepe; la realización de la séptima edición de los concursos departamentales y nacionales de comidas típicas de cuaresma, entre otras actividades religiosas. Asimismo, la celebración del día del amor y la amistad contribuyó de forma positiva.

Silvicultura, pesca y minas

El bajo crecimiento de la actividad fue debido a la disminución en la producción de pesca y acuicultura y minería, pese a que el comportamiento de la actividad de silvicultura fue positivo, dada la mayor extracción de madera, otros productos de la silvicultura y plantaciones forestales.

En la pesca y acuicultura la disminución se explica por la menor producción y acuicultura de camarón, captura de langosta y la captura y producción de escamas, a pesar del aumento en la producción de otros productos pesqueros. Entre las causas de la menor actividad pesquera, se encuentra el registro de fuertes vientos y la retención de embarcaciones artesanales por razones de seguridad.

No obstante, se espera mejorar la comercialización de productos de la zona, dada la reactivación del centro de acopio pesquero de Monkey Point, con el inicio de operaciones de la planta productora de hielo que permitirá almacenar productos en mejores condiciones.

Pecuario

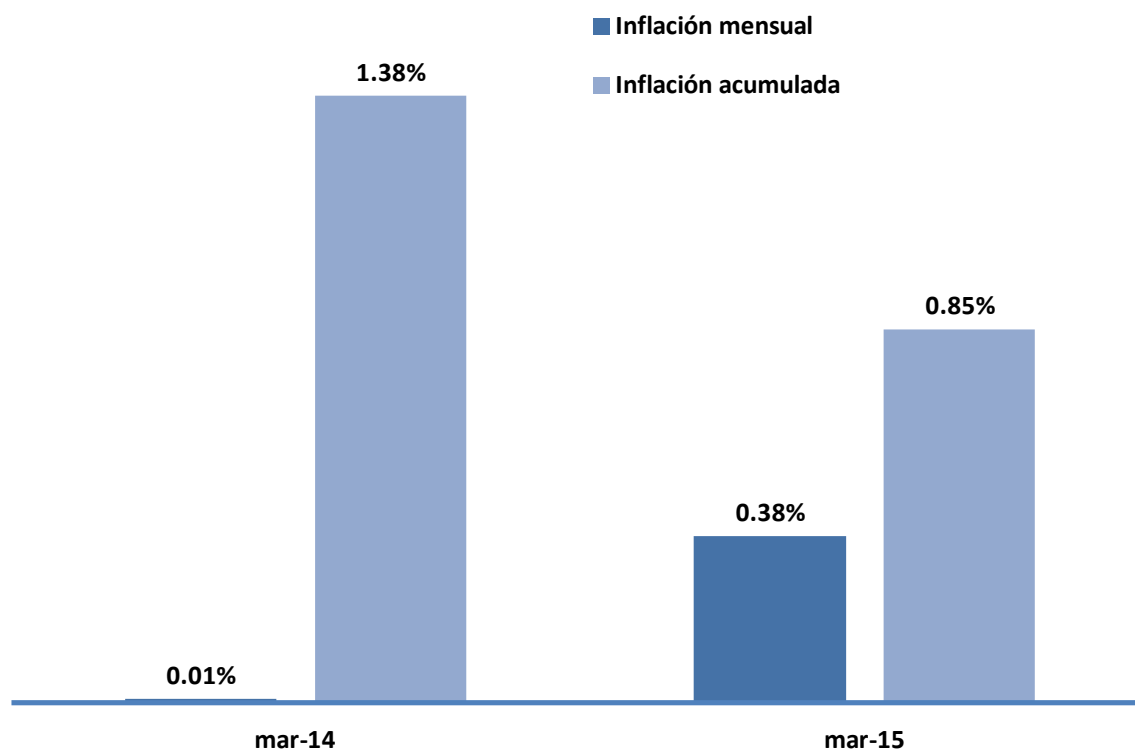
El índice mensual de la actividad pecuaria fue soportado por una mayor matanza de aves, producción de huevos, producción de leche y exportaciones de ganado en pie, contrarrestado en parte por la menor cantidad de animales destinados a la matanza, tanto vacuna como porcina.

Agrícola

La producción de granos básicos registró una disminución al compararse con igual mes del año anterior, debido a la menor producción de arroz de riego, durante la época seca. En lo que respecta al cultivo de sorgo, no se registraron labores culturales durante el mes de febrero. En los cultivos de maíz y frijol registraron crecimiento positivo en términos interanuales.

La producción de café disminuyó a consecuencia de la menor expansión de áreas y la continuidad de la tendencia a la baja en el precio internacional. En el mes de febrero, se sembraron menores plantaciones nuevas de café en comparación a los registros de febrero de 2014, fecha que se renovaron mayores plantíos.

Índice de Precios al Consumidor (IPC)



El Índice de Precios al Consumidor permite medir la variación de precios de los productos de consumo en los hogares. En el mes de marzo de 2015, la variación de precios a nivel nacional fue de 0.38%, acumulando una inflación de 0.85%

El aumento en los precios se explica principalmente por el comportamiento en las divisiones de transporte, recreación y cultura, hoteles y restaurantes, pese a que fue atenuado por los menores precios en la división de alimentos y bebidas no alcohólicas, por la reducción en el precio del frijol, el tomate y la cebolla.

En la división de transporte, el aumento de los precios se explica por el mayor precio de la gasolina, el diesel y el servicio de taxi urbano. En recreación y cultura, el aumento se debió al precio del billete de lotería y las mensualidades en los gimnasio y; en la división de restaurantes y hoteles, debido al precio en el almuerzo y la pizza para llevar.

Costo de la Canasta Básica

En el mes de febrero de 2015, el costo de la Canasta Básica urbana de la ciudad de Managua sumó C\$12,184.69 monto superior en 7.6% con respecto al mismo mes del año 2014, pero menor en 0.7% al registrado en el mes anterior.

A. Grupo de alimentos

El grupo de alimentos registró una tasa de crecimiento de 12.0%, con respecto al mismo mes del año 2014, al sumar C\$8,143.41, siendo los sub grupos: alimentos básicos y carnes, los que registraron mayores incrementos en los precios, con tasas de 21.7% y 16.6% respectivamente. Entre los productos de mayor incremento se encuentran: los frijoles, el plátano verde y el ayote.

B. Grupo de bienes y servicios del hogar

El grupo de bienes de uso del hogar con un monto total de C\$2,690.15 registró una disminución con respecto al mismo mes del año anterior, de menos 2.8%, soportado principalmente por disminuciones en el gas butano y los fósforos, pese al incremento en la tarifa de agua. Sin embargo, los precios fueron superiores con respecto al mes precedente en 0.4%.

C. Grupo de vestuario

El grupo de vestuario presentó un monto mensual de C\$1,351.13 registrando una tasa de crecimiento de 5.3% con relación al mismo mes del año 2014. El sub grupo de mayor incremento fue: mujer adulta con 6.3%, principalmente por el precio del pantalón largo de tela y la blusa de manga corta, al aumentar en 8.1% y 7.3% respectivamente.

CANASTA BASICA URBANA DE LA CIUDAD DE MANAGUA

familia de 6 personas: 4 adultos y 2 niños

(costo mensual en córdobas)

Grupo/Producto	Unidad medida / Cantidad	feb-14	ene-15	feb-15	feb 15 /feb 14	febe 15 / ene 15
COSTO TOTAL		11,324.46	12,267.48	12,184.69	7.6%	-0.7%
A. ALIMENTOS		7,273.38	8,242.68	8,143.41	12.0%	-1.2%
Básicos						
1. Arroz	Lbs.38	428.64	466.64	466.64	8.9%	0.0%
2. Frijoles	Lbs.34	437.92	709.92	682.04	55.7%	-3.9%
3. Azúcar	Lbs.30	272.40	293.10	291.90	7.2%	-0.4%
4. Aceite	Lts.7	236.60	234.99	232.82	-1.6%	-0.9%
<i>Sub-total</i>		1,375.56	1,704.65	1,673.40	21.7%	-1.8%
Carnes						
5. Posta de Res	Lbs.8	480.16	587.44	595.44	24.0%	1.4%
6. Posta de Cerdo	Lbs.5	267.15	335.10	342.40	28.2%	2.2%
7. Carne de Aves	Lbs.8	257.76	274.96	275.92	7.0%	0.3%
8. Pescado	Lbs.9	538.56	584.19	585.81	8.8%	0.3%
<i>Sub-Total</i>		1,543.63	1,781.69	1,799.57	16.6%	1.0%
Lácteos y Huevos						
9. Leche fluida	Lts.30	739.50	776.40	779.10	5.4%	0.3%
10. Huevos	Doc.7	309.54	329.77	339.85	9.8%	3.1%
11. Queso Seco	Lbs.9	493.29	554.76	554.04	12.3%	-0.1%
<i>Sub-Total</i>		1,542.33	1,660.93	1,672.99	8.5%	0.7%
Cereales						
12. Tortilla	Und.57	756.96	755.82	770.64	1.8%	2.0%
13. Pinolillo	Lbs.10	212.60	224.30	227.80	7.1%	1.6%
14. Pasta Alimenticia	Lbs.5	105.55	113.10	112.30	6.4%	-0.7%
15. Pan	Und.27	530.01	555.93	543.51	2.5%	-2.2%
<i>Sub-Total</i>		1,605.12	1,649.15	1,654.25	3.1%	0.3%
Perecederos						
16. Tomate de cocinar	Lbs.14	175.98	204.26	196.98	11.9%	-3.6%
17. Cebolla blanca	Lbs.8	201.12	178.24	160.16	-20.4%	-10.1%
18. Papas	Lbs.15	259.20	277.05	261.75	1.0%	-5.5%
19. Ayote	Und.32	184.32	248.32	241.28	30.9%	-2.8%
20. Chiltoma	Und.32	92.40	117.51	104.79	13.4%	-10.8%
21. Plátano verde	Und.16	117.92	160.16	157.60	33.6%	-1.6%
22. Naranja	Und.46	163.30	244.72	207.00	26.8%	-15.4%
23. Repollo	Und.2	12.50	16.00	13.64	9.1%	-14.8%
<i>Sub-Total</i>		1,206.74	1,446.26	1,343.20	11.3%	-7.1%

CANASTA BASICA URBANA DE LA CIUDAD DE MANAGUA
familia de 6 personas: 4 adultos y 2 niños
(costo mensual en córdobas)

Grupo/Producto	Unidad medida / Cantidad	feb-14	ene-15	feb-15	feb 15 /feb 14	febe 15 / ene 15
COSTO TOTAL		11,324.46	12,267.48	12,184.69	7.6%	-0.7%
A. ALIMENTOS		7,273.38	8,242.68	8,143.41	12.0%	-1.2%
B. BIENES USO DEL HOGAR		2,767.72	2,679.67	2,690.15	-2.8%	0.4%
24. Jabón de Lavar	Und.12.5	162.52	163.28	166.92	2.7%	2.2%
25. Detergente	Bls.27.97	63.49	66.01	67.41	6.2%	2.1%
26. Pasta Dental	Und.2.13	61.66	62.69	62.11	0.7%	-0.9%
27. Fósforo	Cajas.10.87	10.87	9.89	9.89	-9.0%	0.0%
28. Escoba	Und.1.22	46.35	47.21	47.21	1.9%	0.0%
29. Papel Higiénico	Rollo.10.71	117.27	118.02	117.81	0.5%	-0.2%
30. Jabón de Baño	Und.4.67	27.46	28.16	28.25	2.9%	0.3%
31. Toalla Sanitaria	Bolsa.2.21	32.86	33.61	33.79	2.8%	0.5%
32. Desodorante Nacional	Und.1.90	41.21	41.65	41.82	1.5%	0.4%
33. Cepillo Dental	Und.2.49	24.68	25.42	25.42	3.0%	0.0%
34. Alquiler	Valor mensual	900.00	900.00	900.00	0.0%	0.0%
35. Gas Butano	1 de 25 Lbs	324.56	204.32	209.10	-35.6%	2.3%
36. Luz Eléctrica	100 kwh	257.27	269.61	270.61	5.2%	0.4%
37. Agua	5292 glnes	97.51	109.80	109.80	12.6%	0.0%
38. Transporte	pasajes 240	600.00	600.00	600.00	0.0%	0.0%
C. VESTUARIO		1,283.37	1,345.13	1,351.13	5.3%	0.4%
Hombre Adulto						
39. Pantalón largo de tela	Und.0.62	204.58	215.60	218.30	6.7%	1.3%
40. Camisa manga corta	Und.0.66	68.76	65.93	66.32	-3.5%	0.6%
41. Calzoncillos	Und.1.57	51.58	52.99	53.32	3.4%	0.6%
42. Calcetines	Par.1.32	32.09	33.01	33.17	3.4%	0.5%
43. Zapatos	Par.0.43	146.37	153.83	154.04	5.2%	0.1%
<i>Sub-Total</i>		503.38	521.36	525.15	4.3%	0.7%
Mujer Adulta						
44. Blusa manga corta	Und.0.66	57.64	61.42	61.83	7.3%	0.7%
45. Pantalón largo de tela	Und.0.51	155.14	167.71	167.65	8.1%	0.0%
46. Vestido	Und.0.50	109.91	117.76	117.79	7.2%	0.0%
47. Calzones	Und.1.23	38.54	39.72	39.90	3.5%	0.5%
48. Brassiere	Und.0.97	32.33	33.64	33.71	4.3%	0.2%
49. Sandalias de cuero sint	Par.0.44	90.69	93.61	94.06	3.7%	0.5%
<i>Sub-Total</i>		484.26	513.86	514.94	6.3%	0.2%
Niños May. 7 años						
50. Traje Completo	Und.0.50	116.32	123.80	122.13	5.0%	-1.4%
51. Calzones	Und. 1.43	30.73	31.48	31.89	3.8%	1.3%
52. Calcetines	Par. 1.39	28.86	29.51	29.63	2.6%	0.4%
53. Zapatos de cuero sint	Par. 0.45	119.82	125.13	127.40	6.3%	1.8%
<i>Sub-Total</i>		295.74	309.91	311.04	5.2%	0.4%

Fuente:INIDE

II. Sector Externo

Balance Comercial de Mercancías FOB

en millones de dólares

conceptos	enero		variaciones	
	2014	2015		
Déficit comercial	(220.8)	(187.7)	(33.1)	-15.0%
Exportaciones	221.5	197.0	(24.6)	-11.1%
Importaciones	442.4	384.7	(57.7)	-13.0%

Fuente: BCN

En enero de 2015, el balance comercial de mercancías FOB fue menos deficitario en 33.1 millones de dólares, lo que equivale a una tasa negativa de 15.0% con respecto al mismo mes de 2014. El menor déficit de mercancías se explica por una mayor contracción en las importaciones de mercancías con relación a las exportaciones, principalmente por la menor factura petrolera y menores compras de bienes intermedios de la industria.

Exportaciones de mercancías

En el mes de enero de 2015, las exportaciones de mercancías cayeron en 11.1% con relación a igual mes de 2014, al sumar un monto exportado de US\$197.0 millones. Las menores exportaciones por US\$230.9 millones, se explica principalmente por la disminución en las exportaciones de manufactura, dada la caída de 76.8% en el azúcar, dada la disminución en el volumen exportado por 1.4 millones de quintales y una caída en el precio por US\$5.5 el quintal.

En cambio, las exportaciones de productos agropecuarios fueron superiores en 11.9 % con relación al mismo mes de 2014. Entre los productos agropecuarios que contribuyeron al aumento en las exportaciones se encuentran: el café, el ajonjolí y el tabaco en rama, pese a que fueron contrarrestados por disminuciones en el valor exportado de maní, ganado en pie y banano.

Valor de Exportaciones de mercancías FOB
millones de dólares

Conceptos	enero		variación
	2013	2014	
Total de Exportaciones	221.5	197.0	-11.1%
A. Agropecuario	47.5	53.2	11.9%
Café	15.9	21.7	35.8%
Maní	10.2	9.6	-5.9%
Ganado en pie	4.2	2.9	-30.1%
Frijol	6.2	6.3	1.5%
Banano	0.2	0.2	-4.2%
Ajonjolí	2.0	2.8	36.3%
Tabaco en rama	0.4	0.7	69.4%
Los demás	8.4	9.1	8.4%
B. Pesqueros	9.1	10.0	9.9%
Langosta	3.1	3.4	8.1%
Camarón	3.7	4.2	13.2%
Pescados frescos	2.2	2.4	7.2%
C. Minería	26.03	26.03	0.00
Oro	25.34	25.29	-0.2%
Plata	0.46	0.52	13.4%
Los demás	0.23	0.22	-6.2%
D. Manufactura	138.9	107.8	-22.4%
Carne	34.4	43.3	25.9%
Azúcar	42.4	9.8	-76.8%
Otros productos alimenticios	41.3	38.5	-6.9%
Bebidas y rones	2.7	2.5	-7.4%
Productos de tabaco	0.7	0.9	31.2%
Textil y prendas de vestir	0.3	0.3	-9.5%
Productos de cuero exc. Calzado	2.7	3.0	11.4%
Productos de madera	2.5	0.6	-76.6%
Productos químicos	2.1	1.9	-9.3%
Productos de porcelana	0.5	0.7	62.0%
Otros	9.3	6.2	-33.1%

Fuente: BCN

El café continúa siendo uno de los principales productos de exportación, al representar el 40.7% de las exportaciones del sector agropecuario. El crecimiento de 35.8% del rubro se soporta por el aumento de US\$49.1 por quintal, pese a que en términos de volumen fue menor en 3.2 miles de quintales de café exportado. Contrario fue el comportamiento con el ajonjolí, dado que las mayores exportaciones se deben a un aumento en el volumen exportado, pese al menor precio del rubro.

Las exportaciones de productos pesqueros crecieron en 9.9%, como resultado de aumento en las exportaciones de camarón de cultivo, la langosta y los pescados frescos, debido a un aumento tanto en el volumen como en el precio del camarón y la langosta. Las exportaciones de pescado fresco se deben a un aumento de US\$0.30 en el precio, dado que el volumen exportable fue menor, al compararse con enero de 2014

Por su parte, los productos mineros registraron un comportamiento neutro, debido a que el monto total exportado fue igual con relación al mismo mes del año anterior. Las variaciones se presentaron entre los rubros, dado que el volumen exportado de oro fue menor, compensado por el aumento en las exportaciones de plata, explicado por un mayor volumen.

Importaciones de mercancías

Importaciones de Mercancías CIF
millones de dólares

Conceptos	enero		
	2014	2015	variación
Total de Importaciones	473.3	418.1	-11.7%
Bienes de consumo	127.2	137.9	8.5%
No duradero	99.8	111.5	11.8%
Duraderos	27.4	26.4	-3.6%
Petróleo, y otros	119.8	58.8	-50.9%
Petróleo crudo	81.1	27.3	-66.4%
Combustibles y lubricantes	38.7	31.5	-18.5%
Energía	0.0	0.0	
Bienes Intermedios	139.4	116.1	-16.7%
Para la agricultura	14.3	16.1	12.1%
Para la industria	98.5	72.9	-25.9%
Materiales de construcción	26.6	27.1	2.0%
Bienes de capital	86.6	104.7	20.8%
Para la agricultura	4.7	5.9	27.4%
Para la industria	46.7	66.8	42.8%
Esuipto de transporte	35.2	32.0	-9.3%
Otros	0.4	0.6	33.5%

Fuente: BCN

En enero de 2015, las importaciones de mercancías CIF fueron por un monto de US\$418.1 millones, lo que representa una tasa de crecimiento negativa de 11.7% con relación a igual mes de 2014. La disminución de las importaciones se explica principalmente por la menor factura petrolera, al registrar una compra de menos 253.7 miles de barriles, así como por una caída en el precio por US\$52.1 el barril.

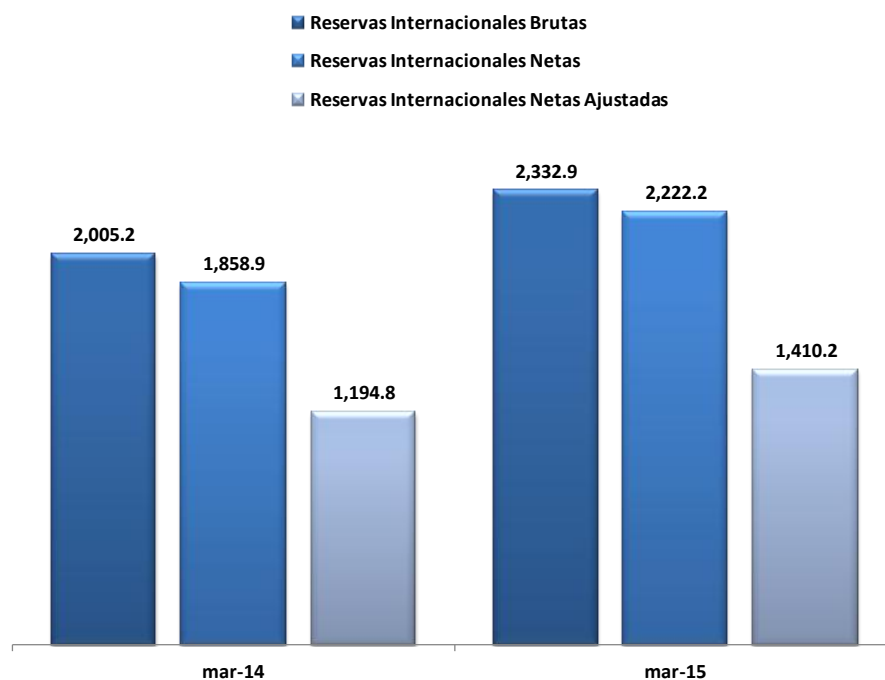
De igual manera, el grupo de bienes intermedios registraron menores compras por US\$23.2 millones lo que equivale a una tasa negativa por 16.8%. Las menores importaciones fueron en la industria, específicamente la industria minera, la metálica básica y manufactura diversa.

En cambio, las importaciones en los bienes de capital se explica principalmente por las mayores compras para la industria, que crecieron en 42.8%. Entre los que se encuentran: maquinaria y aparatos para oficina, equipo para telecomunicaciones, equipo fijo para la industria y partes y accesorios para la industria.

.

Reservas Internacionales

Al 31 de marzo de 2015, las Reservas Internacionales presentaron el siguiente comportamiento: las Reservas Internacionales Brutas (RIB) del Banco Central, constituidas por los depósitos e inversiones en el exterior, billetes y monedas extranjeras, oro monetario, tenencias de derechos especiales de giros y otros activos, sumaron US\$2,332.9 millones superior en US\$56.7 millones con respecto a las registradas en diciembre de 2014 y en US\$327.6 millones con relación a marzo de 2014.



Fuente: BCN

Por su parte, las Reservas Internacionales Netas (RIN), compuestas por las RIB menos los pasivos de Reserva, que incluyen el crédito del Fondo Monetario Internacional, se situaron en US\$2,222.2 millones. El aumento de reservas por US\$68.9 millones de las RIN, con respecto a las registradas en diciembre de 2014, es el resultado de US\$68.7 millones de recursos provenientes del exterior, bajo la modalidad de préstamos y donaciones atados a proyectos y; US\$56.6 millones por transacciones en la mesa de cambio US\$36.1 millones en concepto de encaje legal. Pese a que fueron contrarrestados por los siguientes egresos: US\$31.5 millones por pago de deuda externa y; US\$57.6 millones por retiro de las cuentas del SPNF y; US\$3.4 millones por otras operaciones

Al restarle el encaje en moneda extranjera a las RIN, resultan las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINAS), las cuales se situaron en US\$1,410.2 millones, cifra que constituye un aumento de US\$30.2 millones con respecto a las registradas en diciembre de 2014 y superior en US\$215.4 millones con relación a marzo de 2014.

III. Mercado de Capitales

Agregados Monetarios

La liquidez puede definirse como el conjunto de agregados monetarios que están a disposición de los agentes económicos para llevar a cabo sus transacciones. Al 31 de marzo de 2015, la liquidez global de la economía fue superior en C\$18,495.3 millones, lo que equivale a 15.6% de crecimiento anual.

en millones de córdobas

Agregados Monetarios	31-mar-14	31-mar-15	variación	
Base Monetaria	20,103.0	24,137.1	4,034.2	20.1%
Emisión	14,138.2	17,817.0	3,678.7	26.0%
Depósitos de Encaje	5,964.7	6,320.2	355.4	6.0%
Medio Circulante Ampliado M1A	25,672.8	29,904.2	4,231.4	16.5%
Numerario	11,163.7	13,787.5	2,623.8	23.5%
Depósitos a la vista	14,509.1	16,116.8	1,607.7	11.1%
Liquidez total en moneda nacional	40,288.8	45,790.5	5,501.7	13.7%
Medio Circulante	25,672.8	29,904.2	4,231.4	16.5%
Depósitos de ahorro y a plazo C\$	14,616.0	15,886.3	1,270.3	8.7%
Liquidez total de la Economía	118,182.5	136,677.8	18,495.3	15.6%
Liquidez en córdobas	40,288.8	45,790.5	5,501.7	13.7%
Depósitos en moneda extranjera	77,893.7	90,887.3	12,993.5	16.7%
Encaje legal requerido en moneda nacional		15.0%		
Encaje legal efectivo en moneda nacional		20.8%		
Encaje legal requerido en moneda extranjera		15.0%		
Encaje legal efectivo en moneda extranjera		18.6%		

Fuente: BCN

Lo anterior, fue soportado principalmente por un aumento en los depósitos en moneda extranjera, que crecieron en 16.7% con respecto a lo registrado a finales del mes de marzo de 2014. En lo que respecta al encaje legal, se observaron mayores depósitos tanto en la tasa de encaje efectivo en moneda nacional, como en moneda extranjera, al presentar una tasa de 20.8% y de 18.6% respectivamente. Pese a que el encaje catorcenal requerido fue de 15.0%.

Tasas de Interés Nacional

Tasas de interés promedio ponderado	mar-14	feb-15	mar-15
Tasas de Interés Pasiva	2.68%	2.42%	3.13%
moneda nacional	1.75%	2.17%	1.88%
moneda extranjera	2.77%	2.46%	3.16%
Tasas de Interés Activa	9.06%	9.85%	8.97%
moneda nacional	14.86%	12.14%	11.20%
moneda extranjera	8.89%	9.76%	8.88%

Fuente: BCN

La tasa de interés pasiva es la que la institución financiera paga a sus clientes por los depósitos que realizan y; la tasa de interés activa es la que cobran a los demandantes de crédito por los préstamos concedidos; la diferencia entre ambas tasas se denomina diferencial o spread bancario.

En el mes de marzo, la tasa de interés promedio ponderada pasiva registró una tasa superior, tanto a la tasa registrada en el mes precedente, como a la tasa del mismo mes del año anterior, al ubicarse en 3.13%. En moneda nacional fue inferior a la observada en el mes precedente.

En lo referente a la tasa de interés promedio ponderada activa, que no incluye las tasas de tarjeta de crédito, fue menor tanto a la tasa del mes precedente, como a la tasa registrada en el mismo mes del año anterior. Igual comportamiento se registro para ambas monedas.

En lo que respecta al margen de intermediación financiera, el consolidado fue de 5.84%, siendo en moneda nacional 8.32% y en moneda extranjera de 5.73%.

Tasas de Interés Internacional

Tasas de interés Libor	mar-14	mar-15
A un mes	0.1520	0.1763
A tres meses	0.2306	0.2708
A seis meses	0.3289	0.4007
A doce meses	0.5581	0.6942
Prime Rate	3.25%	3.25%

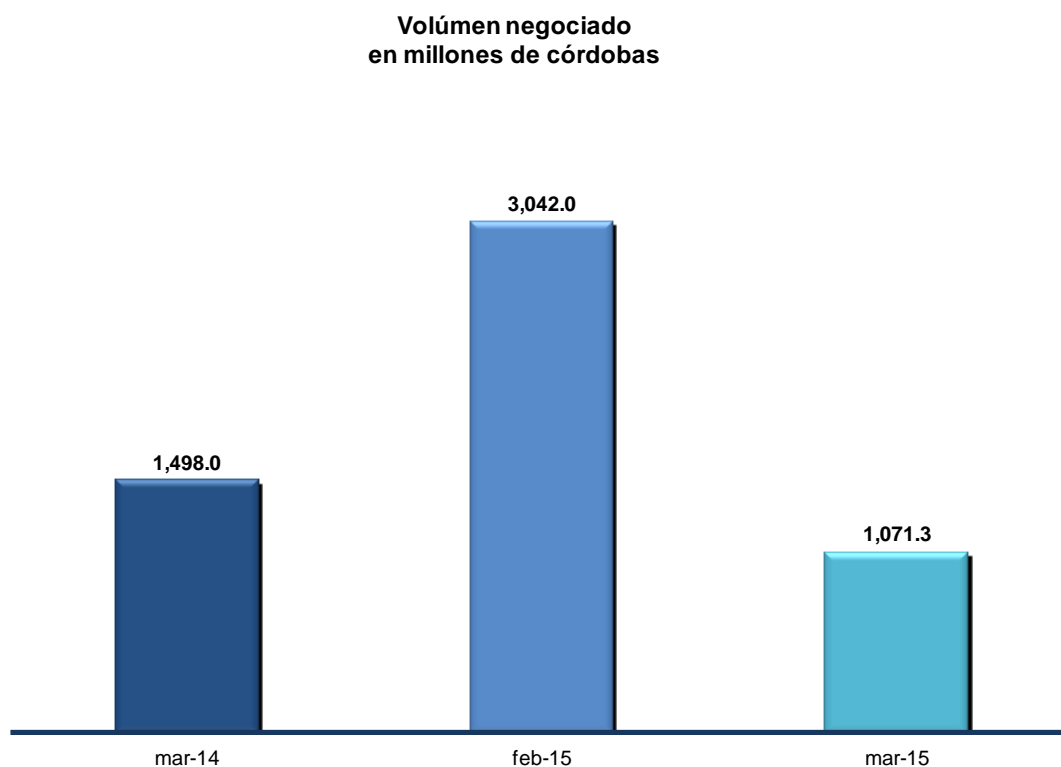
Fuente: Banco Central de Costa Rica

Tipo Cambio respecto al dólar

Moneda	mar-14	mar-15
Córdoba nicaragüense	25.59	26.87
Quetzal guatemalteco	7.73	7.64
Colones salvadoreños	8.75	8.75
Lempiras hondureños	20.76	21.90
Colones costarricenses	545.99	533.22
Euro	1.38	1.07
Dólares canadienses	1.10	1.27
Pesos mexicanos	13.04	15.30
Yen japonés	103.24	120.06

Fuente: Banco Central de Guatemala y Banco Central de Nicaragua

Indicadores bursátiles



En marzo de 2015, el volumen de operaciones negociadas en la Bolsa de Valores fue de C\$1,071.3 millones. El monto fue menor en C\$426.7 millones, con respecto al mismo mes del año 2014, y menor en C\$1,970.7 millones con relación al mes anterior.

El 55.6% de las transacciones de la bolsa de valores, se concentraron en el mercado primario, al sumar C\$595.6 millones, principalmente por las transacciones de Letras del Banco Central de Nicaragua y Bonos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El 85.1% de las transacciones se efectuaron en el sector público y en cuanto a moneda se refiere el 54.4% fue en moneda nacional. Entre los puestos de bolsa con mayor participación fueron: INVERCASA e INVERNIC al registrar 39.6% y 31.7% respectivamente.

Conceptos	millones de córdobas	participación
Volumen total negociado en febrero 2015	1,071.3	
Estructura por mercado		
Mercado internacional	33.1	3.1%
Mercado primario	595.6	55.6%
Mercado secundario	111.9	10.4%
Mercado reportos	0.0	0.0%
Mercado opcional	330.7	30.9%
Estructura por sector		
Público	912.1	85.1%
Privado	159.2	14.9%
Estructura por clase de título		
Participación de Fondos de Inversión	54.0	5.0%
Certificados Negociables de Inversión	0.0	0.0%
Papel comercial	66.4	6.2%
Acciones preferentes	0.0	0.0%
Bonos	38.8	3.6%
Bonos de Pago por Indemnización	46.0	4.3%
Bonos del MHCP	426.2	39.8%
Bonos de refinanciamiento de adeudos		
Letras estandarizadas BCN	440.0	41.1%
Estructura por tipo de moneda		
Córdobas	582.5	54.4%
Dólares	488.8	45.6%
Volumen negociado mar 2015/ mar 2014		-28.5%
Volumen negociado mar 2015/feb 2015		-64.8%

Fuente: Bolsa Nacional de Valores