

**Cuadro #4 :
Orígenes de las variaciones de la base monetaria**

(flujo en millones de córdobas) al 14 de diciembre 2018.

Conceptos	2015	2016	2017	I Semestre	III trim	Octubre	Noviembre	Diciembre					IV trim	II semestre	Ene-Dic.
								I sem.	II sem.	14	III sem.	Acum.			
1.- Factores externos	5,641.7	(3,263.1)	2,839.4	(5,147.6)	(10,414.3)	(804.3)	506.8	974.7	51.9	(267.5)	(267.5)	759.0	461.5	(9,952.8)	(15,100.4)
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(105.3)	(9,188.2)	(768.7)	(6,685.1)	(11,878.1)	(3,073.8)	(660.0)	(81.5)	(59.1)	(290.3)	(290.3)	(430.9)	(4,164.7)	(16,042.8)	(22,727.9)
1.2.- Cordobización de divisas	5,949.1	5,385.7	3,886.9	1,536.0	1,480.6	2,269.5	1,166.9	1,056.2	110.9	22.8	22.8	1,189.9	4,626.3	6,106.9	7,643.0
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(202.2)	(114.8)	(137.5)	2.1	(16.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(16.8)	(14.7)
1.4.- Otros	0.0	654.2	(141.3)	(0.7)	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.8)
2.- Factores internos	517.2	2,739.8	1,136.3	2,498.4	7,056.1	(512.4)	3,807.0	276.7	(1,066.9)	508.5	508.5	(281.7)	3,012.9	10,069.0	12,567.4
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(533.4)	(306.1)	(2,164.0)	2,209.0	4,888.8	(571.3)	3,624.7	929.9	(1,145.2)	559.2	559.2	343.9	3,397.2	8,286.0	10,495.0
2.1.1.- Sector público no financiero	(552.8)	(730.7)	(1,183.0)	(252.9)	(84.3)	(7.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(7.7)	(92.0)	(344.8)
2.1.1.1- Bono del tesoro	0.0	(96.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.2- Bono bancario	(179.4)	(242.3)	(310.9)	(163.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(163.2)
2.1.1.3- Bono de capitalización	(373.4)	(392.1)	(872.1)	(89.7)	(84.3)	(7.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(7.7)	(92.0)	(181.6)
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	0.0	0.0	0.0	10,063.0	62.3	(797.0)	(893.55)	81.20	(247.0)	(23.8)	(23.8)	(189.6)	(1,880.1)	(1,817.9)	8,245.2
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	0.0	0.0	10,063.0	292.3	(722.0)	(1,113.6)	436.2	(437.0)	196.3	196.3	195.5	(1,640.1)	(1,347.9)	8,715.2
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	(230.0)	(75.0)	220.0	(355.0)	190.0	(220.0)	(220.0)	(385.0)	(240.0)	(470.0)	(470.0)
2.1.3.- Cámara de compensación	59.5	0.0	(0.3)	0.4	(1.1)	0.1	(0.1)	0.0	1.8	(1.0)	(1.0)	0.8	0.8	(0.3)	0.1
2.1.4.- Banco Produzcamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.5.- Títulos no estandarizados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.6.- Letras BCN pagaderas en córdobas	15.7	915.9	(1,356.0)	(2,187.0)	(570.8)	(38.3)	2,491.0	(1.2)	0.0	(3.3)	(3.3)	(4.5)	2,448.2	1,877.4	(309.6)
2.1.7.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	0.0	0.0	0.0	(4,064.7)	4,064.7	0.0	(999.9)	849.9	(900.0)	610.0	610.0	559.9	(440.0)	3,624.8	(440.0)
2.1.8.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.3)	(0.3)	(0.3)
2.1.9.- Bonos BCN	179.4	242.3	310.9	163.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	163.2
2.1.10.- Título especiales de inversión (TEI)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.11.- Bonos especiales de inversión (BEI)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.12.- Depositos a plazo gobierno	(235.2)	(733.6)	64.3	(1,513.0)	1,418.0	272.4	3,027.2	0.0	0.0	(22.8)	(22.8)	(22.8)	3,276.8	4,694.8	3,181.8
2.2.- Depósitos en el BCN	(412.5)	1,935.2	2,055.4	(434.9)	2,034.8	60.5	55.7	(470.1)	160.8	(87.0)	(87.0)	(396.3)	(280.1)	1,754.7	1,319.8
2.2.1.- Sector público no financiero	(695.5)	1,969.9	1,992.4	(481.6)	2,042.0	70.8	54.5	(470.2)	160.5	(86.5)	(86.5)	(396.3)	(271.0)	1,771.0	1,289.5
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.0)	(0.0)	(30.0)	(1.2)	1.2	(0.3)	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	0.0
2.2.3.- Otras instituciones	282.9	(33.5)	93.2	48.777	(9.292)	(9.159)	0.810	(0.189)	(0.217)	(0.5)	(0.5)	(0.9)	(9.2)	(18.5)	30.2
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.1	(1.2)	(0.3)	(0.9)	0.9	(0.9)	0.1	0.4	0.5	0.0	0.0	0.9	0.1	0.9	0.1
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,200.7	1,145.9	1,239.7	595.1	173.8	70.770	130.608	(149.218)	(81.724)	27.1	27.1	(203.8)	(2.5)	171.4	766.4
2.4.- Otros activos y pasivos netos	262.4	(35.3)	5.2	129.2	(41.3)	(72.3)	(4.0)	(34.0)	(0.7)	9.2	9.2	(25.5)	(101.7)	(143.0)	(13.8)
3.- Base monetaria	6,158.9	(523.4)	3,975.6	(2,649.2)	(3,358.2)	(1,316.7)	4,313.8	1,251.3	(1,015.0)	241.0	241.0	477.3	3,474.4	116.2	(2,533.0)
3.1.- Emisión	1,900.2	2,020.4	2,615.3	(2,006.4)	(2,576.6)	(729.4)	3,311.4	2,538.9	24.2	50.1	50.1	2,613.3	5,195.2	2,618.7	612.3
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	4,258.6	(2,543.7)	1,360.3	(642.8)	(781.6)	(587.3)	1,002.4	(1,287.6)	(1,039.2)	190.8	190.8	(2,135.9)	(1,720.8)	(2,502.4)	(3,145.2)
1/ :(+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria															
Memo:															
Crédito más depósitos SPNF	(4,115.9)	(156.8)	(4,419.3)	(9,190.3)	(1,408.1)	1,306.1	(163.6)	1,676.6	1,125.7	(80.6)	(80.6)	2,721.7	3,864.2	2,456.1	(6,734.3)
Bancos y Financieras	142.7	(2,700.5)	(3,088.9)	228.7	(2,126.3)	(78.5)	(54.5)	470.2	(160.5)	86.5	86.5	396.3	263.3	(1,863.0)	(1,634.3)
Banco Produzcamos	(4,258.6)	2,543.7	(1,360.3)	(9,420.2)	719.4	1,384.3	(108.8)	1,206.4	1,286.2	(167.1)	(167.1)	2,325.5	3,600.9	4,320.3	(5,099.9)
	0.0	0.0	30.0	1.2	(1.2)	0.3	(0.3)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(1.2)	(0.0)

Nota: Datos preliminares

1/ : Operaciones monetarias diarias de absorción conforme a Resolución CD-BCN-L-3-17, del seis de diciembre de dos mil diecisiete, publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 241 del diecinueve de diciembre de dos mil diecisiete.

2/: Operaciones monetarias diarias de absorción e inyección de liquidez conforme a Resolución CD-BCN-XIX-1-18 y CD-BCN-XXII-1-18, del 04 y 21 de mayo 2018.

3/: Los TIN son valores desmaterializados, estandarizados, negociables y emitidos al portador, a plazos de 1, 3, 6, 9 y 12 meses, y pueden ser adquiridos por personas naturales y jurídicas, exceptuando a las instituciones financieras, puestos de bolsa y al INSS.

Fuente: Banco Central de Nicaragua