

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

(flujo en millones de córdobas) al 08 de febrero de 2019.

| Conceptos                                                                                                   | 2015             | 2016             | 2017             | 2018             | Enero            | Febrero          |                  |                  |                  |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                                                             |                  |                  |                  |                  |                  | I sem.           | 08               | II sem.          | Acum.            | I trim           |
| <b>1.- Factores externos</b>                                                                                | <b>5,641.7</b>   | <b>(3,263.1)</b> | <b>2,839.4</b>   | <b>#####</b>     | <b>(1,376.6)</b> | <b>(213.4)</b>   | <b>(81.2)</b>    | <b>(81.2)</b>    | <b>(294.6)</b>   | <b>(1,671.2)</b> |
| <b>1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado</b>                                                      | <b>(105.3)</b>   | <b>(9,188.2)</b> | <b>(768.7)</b>   | <b>#####</b>     | <b>(1,456.9)</b> | <b>(306.9)</b>   | <b>(81.2)</b>    | <b>(81.2)</b>    | <b>(388.2)</b>   | <b>(1,845.1)</b> |
| <b>1.2.- Cordobización de divisas</b>                                                                       | <b>5,949.1</b>   | <b>5,385.7</b>   | <b>3,886.9</b>   | <b>8,045.6</b>   | <b>80.3</b>      | <b>95.4</b>      | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>95.4</b>      | <b>175.7</b>     |
| <b>1.3.- Otros movimientos del SPNF</b>                                                                     | <b>(202.2)</b>   | <b>(114.8)</b>   | <b>(137.5)</b>   | <b>(32.4)</b>    | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>1.4.- Otros</b>                                                                                          | <b>0.0</b>       | <b>654.2</b>     | <b>(141.3)</b>   | <b>(2.9)</b>     | <b>0.0</b>       | <b>(1.8)</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>(1.8)</b>     | <b>(1.8)</b>     |
| <b>2.- Factores internos</b>                                                                                | <b>517.2</b>     | <b>2,739.8</b>   | <b>1,136.3</b>   | <b>12,167.2</b>  | <b>(963.3)</b>   | <b>(3.6)</b>     | <b>(918.3)</b>   | <b>(918.3)</b>   | <b>(921.9)</b>   | <b>(1,885.2)</b> |
| <b>2.1.-Crédito interno neto del BCN</b>                                                                    | <b>(533.4)</b>   | <b>(306.1)</b>   | <b>(2,164.0)</b> | <b>10,506.2</b>  | <b>(730.9)</b>   | <b>1,005.7</b>   | <b>(296.2)</b>   | <b>(296.2)</b>   | <b>709.5</b>     | <b>(21.4)</b>    |
| <b>2.1.1.- Sector público no financiero</b>                                                                 | <b>(552.8)</b>   | <b>(730.7)</b>   | <b>(1,183.0)</b> | <b>(512.0)</b>   | <b>0.0</b>       | <b>3,000.0</b>   | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>3,000.0</b>   | <b>3,000.0</b>   |
| <b>2.1.1.1- Bono del tesoro</b>                                                                             | <b>0.0</b>       | <b>(96.3)</b>    | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>2.1.1.2- Bono bancario</b>                                                                               | <b>(179.4)</b>   | <b>(242.3)</b>   | <b>(310.9)</b>   | <b>(330.4)</b>   | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>2.1.1.3- Bono de capitalización</b>                                                                      | <b>(373.4)</b>   | <b>(392.1)</b>   | <b>(872.1)</b>   | <b>(181.6)</b>   | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>2.1.1.4- Títulos y valores del Gobierno</b>                                                              | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>3,000.0</b>   | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>3,000.0</b>   | <b>3,000.0</b>   |
| <b>2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/</b>                                                    | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>7,802.9</b>   | <b>(1,086.4)</b> | <b>(559.0)</b>   | <b>(1,467.8)</b> | <b>(1,467.8)</b> | <b>(2,026.8)</b> | <b>(3,113.1)</b> |
| <b>2.1.2.1 - Reportos monetarios</b>                                                                        | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>7,922.9</b>   | <b>(1,046.4)</b> | <b>(219.0)</b>   | <b>(147.8)</b>   | <b>(147.8)</b>   | <b>(366.8)</b>   | <b>(1,413.1)</b> |
| <b>2.1.2.2- Depósitos monetarios</b>                                                                        | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>(120.0)</b>   | <b>(40.0)</b>    | <b>(340.0)</b>   | <b>(1,320.0)</b> | <b>(1,320.0)</b> | <b>(1,660.0)</b> | <b>(1,700.0)</b> |
| <b>2.1.3.- Cámara de compensación</b>                                                                       | <b>59.5</b>      | <b>0.0</b>       | <b>(0.3)</b>     | <b>0.3</b>       | <b>0.4</b>       | <b>8.1</b>       | <b>(8.4)</b>     | <b>(8.4)</b>     | <b>(0.3)</b>     | <b>0.1</b>       |
| <b>2.1.4.- Banco Produzcamos</b>                                                                            | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>2.1.5.- Títulos no estandarizados</b>                                                                    | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>2.1.6.- Letras BCN pagaderas en córdobas</b>                                                             | <b>15.7</b>      | <b>915.9</b>     | <b>(1,356.0)</b> | <b>3.8</b>       | <b>55.1</b>      | <b>(33.5)</b>    | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>(33.5)</b>    | <b>21.6</b>      |
| <b>2.1.7.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas</b>                                                         | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>(0.0)</b>     | <b>0.0</b>       | <b>(1,409.9)</b> | <b>1,180.0</b>   | <b>1,180.0</b>   | <b>(230.0)</b>   | <b>(230.0)</b>   |
| <b>2.1.8.- Títulos de inversión en córdobas 3/</b>                                                          | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>(0.3)</b>     | <b>0.3</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.3</b>       |
| <b>2.1.9.- Bonos BCN</b>                                                                                    | <b>179.4</b>     | <b>242.3</b>     | <b>310.9</b>     | <b>330.4</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>2.1.10.- Título especiales de inversión (TEI)</b>                                                        | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>2.1.11.- Bonos especiales de inversión (BEI)</b>                                                         | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| <b>2.1.12.- Depositos a plazo gobierno</b>                                                                  | <b>(235.2)</b>   | <b>(733.6)</b>   | <b>64.3</b>      | <b>2,881.8</b>   | <b>300.0</b>     | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>300.0</b>     |
| <b>2.2.- Depósitos en el BCN</b>                                                                            | <b>(412.5)</b>   | <b>1,935.2</b>   | <b>2,055.4</b>   | <b>980.4</b>     | <b>(66.2)</b>    | <b>(1,003.7)</b> | <b>(618.0)</b>   | <b>(618.0)</b>   | <b>(1,621.7)</b> | <b>(1,687.9)</b> |
| <b>2.2.1.- Sector público no financiero</b>                                                                 | <b>(695.5)</b>   | <b>1,969.9</b>   | <b>1,992.4</b>   | <b>951.1</b>     | <b>(55.2)</b>    | <b>(1,000.4)</b> | <b>(634.3)</b>   | <b>(634.3)</b>   | <b>(1,634.7)</b> | <b>(1,689.9)</b> |
| <b>2.2.2.- Banco Produzcamos</b>                                                                            | <b>(0.0)</b>     | <b>(0.0)</b>     | <b>(30.0)</b>    | <b>(1.3)</b>     | <b>(9.8)</b>     | <b>(5.9)</b>     | <b>16.4</b>      | <b>16.4</b>      | <b>10.4</b>      | <b>0.7</b>       |
| <b>2.2.3.- Otras instituciones</b>                                                                          | <b>282.9</b>     | <b>(33.5)</b>    | <b>93.2</b>      | <b>30.1</b>      | <b>(1.1)</b>     | <b>2.3</b>       | <b>(0.1)</b>     | <b>(0.1)</b>     | <b>2.3</b>       | <b>1.2</b>       |
| <b>2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos</b>                                                               | <b>0.1</b>       | <b>(1.2)</b>     | <b>(0.3)</b>     | <b>0.5</b>       | <b>(0.1)</b>     | <b>0.3</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.3</b>       | <b>0.2</b>       |
| <b>2.3.- Resultado cuasi-fiscal</b>                                                                         | <b>1,200.7</b>   | <b>1,145.9</b>   | <b>1,239.7</b>   | <b>765.1</b>     | <b>(16.9)</b>    | <b>(21.9)</b>    | <b>(8.1)</b>     | <b>(8.1)</b>     | <b>(29.9)</b>    | <b>(46.8)</b>    |
| <b>2.4.- Otros activos y pasivos netos</b>                                                                  | <b>262.4</b>     | <b>(35.3)</b>    | <b>5.2</b>       | <b>(84.5)</b>    | <b>(149.4)</b>   | <b>16.3</b>      | <b>4.0</b>       | <b>4.0</b>       | <b>20.3</b>      | <b>(129.1)</b>   |
| <b>3.- Base monetaria</b>                                                                                   | <b>6,158.9</b>   | <b>(523.4)</b>   | <b>3,975.6</b>   | <b>(2,980.9)</b> | <b>(2,339.9)</b> | <b>(217.0)</b>   | <b>(999.5)</b>   | <b>(999.5)</b>   | <b>(1,216.5)</b> | <b>(3,556.4)</b> |
| <b>3.1.- Emisión</b>                                                                                        | <b>1,900.2</b>   | <b>2,020.4</b>   | <b>2,615.3</b>   | <b>(1,012.2)</b> | <b>(1,580.7)</b> | <b>(8.6)</b>     | <b>137.9</b>     | <b>137.9</b>     | <b>129.3</b>     | <b>(1,451.4)</b> |
| <b>3.2.- Depósitos de encaje en el BCN</b>                                                                  | <b>4,258.6</b>   | <b>(2,543.7)</b> | <b>1,360.3</b>   | <b>(1,968.7)</b> | <b>(759.2)</b>   | <b>(208.5)</b>   | <b>(1,137.4)</b> | <b>(1,137.4)</b> | <b>(1,345.8)</b> | <b>(2,105.0)</b> |
| <b>1/ :(+ ) significa expansión de la base monetaria<br/>(-) significa contracción de la base monetaria</b> |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Memo:</b>                                                                                                |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Crédito más depósitos</b>                                                                                | <b>(4,115.9)</b> | <b>(156.8)</b>   | <b>(4,419.3)</b> | <b>(7,296.0)</b> | <b>1,910.6</b>   | <b>4,773.8</b>   | <b>3,223.1</b>   | <b>3,223.1</b>   | <b>7,996.9</b>   | <b>9,907.5</b>   |
| <b>SPNF</b>                                                                                                 | <b>142.7</b>     | <b>(2,700.5)</b> | <b>(3,088.9)</b> | <b>(1,463.1)</b> | <b>55.2</b>      | <b>4,000.4</b>   | <b>634.3</b>     | <b>634.3</b>     | <b>4,634.7</b>   | <b>4,689.9</b>   |
| <b>Bancos y Financieras</b>                                                                                 | <b>(4,258.6)</b> | <b>2,543.7</b>   | <b>(1,360.3)</b> | <b>(5,834.2)</b> | <b>1,845.6</b>   | <b>767.5</b>     | <b>2,605.1</b>   | <b>2,605.1</b>   | <b>3,372.6</b>   | <b>5,218.2</b>   |
| <b>Banco Produzcamos</b>                                                                                    | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>30.0</b>      | <b>1.3</b>       | <b>9.8</b>       | <b>5.9</b>       | <b>(16.4)</b>    | <b>(16.4)</b>    | <b>(10.4)</b>    | <b>(0.7)</b>     |

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.

4/: Incluye C\$205.6 millones en concepto de traslado al MHCP 24/01/2018. Los cuales estan en cuenta transitoria pendientes de aplicar.

Fuente: Banco Central de Nicaragua