

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

(flujo en millones de córdobas) al 15 de febrero de 2019.

Conceptos	2016	2017	2018	Enero	Febrero					I trim
					I sem.	II sem.	15	III sem.	Acum.	
1.- Factores externos	(3,263.1)	2,839.4	(15,148.1)	(1,376.6)	(213.4)	(288.2)	29.0	29.0	(472.6)	(1,849.2)
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(9,188.2)	(768.7)	(23,158.4)	(1,456.9)	(306.9)	(308.9)	0.0	0.0	(615.8)	(2,072.7)
1.2.- Cordobización de divisas	5,385.7	3,886.9	8,045.6	80.3	95.4	21.0	29.0	29.0	145.4	225.7
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(114.8)	(137.5)	(32.4)	0.0	0.0	(0.4)	0.0	0.0	(0.4)	(0.4)
1.4.- Otros	654.2	(141.3)	(2.9)	0.0	(1.8)	0.0	0.0	0.0	(1.8)	(1.8)
2.- Factores internos	2,739.8	1,136.3	12,167.2	(963.3)	(3.6)	(71.2)	1,377.8	1,377.8	1,303.0	339.7
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(306.1)	(2,164.0)	10,506.2	(730.1)	1,005.7	444.7	1,018.2	1,018.2	2,468.6	1,738.6
2.1.1.- Sector público no financiero	(730.7)	(1,183.0)	(512.0)	0.0	3,000.0	0.0	0.0	0.0	3,000.0	3,000.0
2.1.1.1- Bono del tesoro	(96.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.2- Bono bancario	(242.3)	(310.9)	(330.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.3- Bono de capitalización	(392.1)	(872.1)	(181.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.4- Títulos y valores del Gobierno	0.0	0.0	0.0	0.0	3,000.0	0.0	0.0	0.0	3,000.0	3,000.0
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	0.0	0.0	7,802.9	(1,086.4)	(559.0)	137.0	(565.8)	(565.8)	(987.8)	(2,074.1)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	0.0	7,922.9	(1,046.4)	(219.0)	97.0	(115.8)	(115.8)	(237.8)	(1,284.1)
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	0.0	(120.0)	(40.0)	(340.0)	40.0	(450.0)	(450.0)	(750.0)	(790.0)
2.1.3.- Cámara de compensación	0.0	(0.3)	0.3	0.4	8.1	(8.5)	0.0	0.0	(0.4)	0.0
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
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
2.1.6.- Letras BCN pagaderas en córdobas	915.9	(1,356.0)	3.8	55.6	(33.5)	(3.8)	584.0	584.0	546.8	602.4
2.1.7.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(1,409.9)	320.0	1,000.0	1,000.0	(90.0)	(90.0)
2.1.8.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	0.0	(0.3)	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3
2.1.9.- Bonos BCN	242.3	310.9	330.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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
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
2.1.12.- Depositos a plazo gobierno	(733.6)	64.3	2,881.8	300.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	300.0
2.2.- Depósitos en el BCN	1,935.2	2,055.4	980.4	(66.2)	(1,003.7)	(527.5)	370.3	370.3	(1,160.9)	(1,227.0)
2.2.1.- Sector público no financiero	1,969.9	1,992.4	951.1	(55.2)	(1,000.4)	(543.8)	370.5	370.5	(1,173.7)	(1,228.9)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.0)	(30.0)	(1.3)	(9.8)	(5.9)	17.0	0.0	0.0	11.1	1.3
2.2.3.- Otras instituciones	(33.5)	93.2	30.1	(1.1)	2.3	(1.1)	(0.3)	(0.3)	0.8	(0.2)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(1.2)	(0.3)	0.5	(0.1)	0.3	0.4	0.1	0.1	0.9	0.8
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,145.9	1,239.7	765.1	(16.9)	(22.3)	(7.5)	(11.3)	(11.3)	(41.1)	(58.0)
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(35.3)	5.2	(84.5)	(150.2)	16.7	19.0	0.7	0.7	36.4	(113.8)
3.- Base monetaria	(523.4)	3,975.6	(2,980.9)	(2,339.9)	(217.0)	(359.4)	1,406.8	1,406.8	830.4	(1,509.5)
3.1.- Emisión	2,020.4	2,615.3	(1,012.2)	(1,580.7)	(8.6)	11.2	91.1	91.1	93.7	(1,486.9)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	(2,543.7)	1,360.3	(1,968.7)	(759.2)	(208.5)	(370.6)	1,315.7	1,315.7	736.7	(22.5)
1/ :(+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria										
Memo:										
Crédito más depósitos	(156.8)	(4,419.3)	(7,296.0)	1,910.6	4,773.8	760.3	(1,120.4)	(1,120.4)	4,413.7	6,324.3
SPNF	(2,700.5)	(3,088.9)	(1,463.1)	55.2	4,000.4	543.8	(370.5)	(370.5)	4,173.7	4,228.9
Bancos y Financieras	2,543.7	(1,360.3)	(5,834.2)	1,845.6	767.5	233.6	(749.9)	(749.9)	251.1	2,096.7
Banco Produzcamos	0.0	30.0	1.3	9.8	5.9	(17.0)	0.0	0.0	(11.1)	(1.3)

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