

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

(flujo en millones de córdobas) al 06 de marzo de 2019.

Conceptos	2015	2016	2017	2018	Enero	Febrero	06	Marzo I sem.	Acum.	I trim
1.- Factores externos	5,641.7	(3,263.1)	2,839.4	(15,148.1)	(1,376.6)	(995.3)	(79.9)	(116.6)	(116.6)	(2,488.5)
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(105.3)	(9,188.2)	(768.7)	(23,158.4)	(1,456.9)	(1,156.5)	(81.5)	(146.7)	(146.7)	(2,760.1)
1.2.- Cordobización de divisas	5,949.1	5,385.7	3,886.9	8,045.6	80.3	163.4	1.7	30.1	30.1	273.8
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(202.2)	(114.8)	(137.5)	(32.4)	0.0	(0.4)	0.0	0.0	0.0	(0.4)
1.4.- Otros	0.0	654.2	(141.3)	(2.9)	0.0	(1.8)	0.0	0.0	0.0	(1.8)
2.- Factores internos	517.2	2,739.8	1,136.3	12,167.2	(963.3)	1,101.9	17.3	(1,242.5)	(1,242.5)	(1,103.9)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(533.4)	(306.1)	(2,164.0)	10,506.2	(730.1)	3,128.5	(265.0)	(2,609.9)	(2,609.9)	(211.6)
2.1.1.- Sector público no financiero	(552.8)	(730.7)	(1,183.0)	(512.0)	0.0	3,000.0	0.0	0.0	0.0	3,000.0
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
2.1.1.2- Bono bancario	(179.4)	(242.3)	(310.9)	(330.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.3- Bono de capitalización	(373.4)	(392.1)	(872.1)	(181.6)	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	0.0	3,000.0	0.0	0.0	0.0	3,000.0
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	0.0	0.0	0.0	7,802.9	(1,086.4)	(2,895.8)	185.0	(560.0)	(560.0)	(4,542.1)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	0.0	0.0	7,922.9	(1,046.4)	(675.8)	0.0	0.0	0.0	(1,722.1)
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	(120.0)	(40.0)	(2,220.0)	185.0	(560.0)	(560.0)	(2,820.0)
2.1.3.- Cámara de compensación	59.5	0.0	(0.3)	0.3	0.4	(0.3)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(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	15.7	915.9	(1,356.0)	3.8	55.6	3,524.5	0.0	0.0	0.0	3,580.1
2.1.7.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(500.0)	(450.0)	(2,049.9)	(2,049.9)	(2,549.8)
2.1.8.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	0.0	0.0	(0.3)	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3
2.1.9.- Bonos BCN	179.4	242.3	310.9	330.4	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	(235.2)	(733.6)	64.3	2,881.8	300.0	0.0	0.0	0.0	0.0	300.0
2.2.- Depósitos en el BCN	(412.5)	1,935.2	2,055.4	980.4	(66.2)	(2,094.5)	284.1	1,383.2	1,383.2	(777.5)
2.2.1.- Sector público no financiero	(695.5)	1,969.9	1,992.4	951.1	(55.2)	(2,105.0)	284.1	1,383.0	1,383.0	(777.2)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.0)	(0.0)	(30.0)	(1.3)	(9.8)	11.1	0.0	0.0	0.0	1.4
2.2.3.- Otras instituciones	282.9	(33.5)	93.2	30.1	(1.1)	(0.3)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(1.5)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.1	(1.2)	(0.3)	0.5	(0.1)	(0.3)	0.0	0.3	0.3	(0.1)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,200.7	1,145.9	1,239.7	765.1	(16.9)	67.4	(1.0)	(7.7)	(7.7)	42.8
2.4.- Otros activos y pasivos netos	262.4	(35.3)	5.2	(84.5)	(150.2)	0.6	(0.8)	(8.0)	(8.0)	(157.6)
3.- Base monetaria	6,158.9	(523.4)	3,975.6	(2,980.9)	(2,339.9)	106.6	(62.5)	(1,359.0)	(1,359.0)	(3,592.4)
3.1.- Emisión	1,900.2	2,020.4	2,615.3	(1,012.2)	(1,580.7)	(681.1)	(111.3)	257.4	257.4	(2,004.3)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	4,258.6	(2,543.7)	1,360.3	(1,968.7)	(759.2)	787.6	48.8	(1,616.5)	(1,616.5)	(1,588.1)
1/ :(+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria										
Memo:										
Crédito más depósitos	(4,115.9)	(156.8)	(4,419.3)	(7,296.0)	1,910.6	7,202.0	(517.9)	793.5	793.5	9,906.1
SPNF	142.7	(2,700.5)	(3,088.9)	(1,463.1)	55.2	5,105.0	(284.1)	(1,383.0)	(1,383.0)	3,777.2
Bancos y Financieras	(4,258.6)	2,543.7	(1,360.3)	(5,834.2)	1,845.6	2,108.1	(233.8)	2,176.5	2,176.5	6,130.2
Banco Produzcamos	0.0	0.0	30.0	1.3	9.8	(11.1)	0.0	0.0	0.0	(1.4)

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