

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

(flujo en millones de córdobas) al 17 de mayo de 2019.

Conceptos	2016	2017	2018	I trim	Abril	Mayo					Acum.	II trim.	I semestre
						I sem.	II sem.	17	III sem.				
1.- Factores externos	(3,263.1)	2,839.4	(15,148.1)	(2,507.1)	1,879.0	193.3	137.0	16.4	16.4	346.7	2,225.8	(281.3)	
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(9,188.2)	(768.7)	(23,158.4)	(2,963.6)	1,606.8	0.3	0.0	0.0	0.0	0.3	1,607.1	(1,356.5)	
1.2.- Cordobización de divisas	5,385.7	3,886.9	8,045.6	465.2	326.3	193.0	137.0	16.4	16.4	346.4	672.8	1,137.9	
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(114.8)	(137.5)	(32.4)	(6.8)	(54.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(54.1)	(60.9)	
1.4.- Otros	654.2	(141.3)	(2.9)	(1.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.8)	
2.- Factores internos	2,739.8	1,136.3	12,167.2	(393.7)	1,223.9	(2,786.3)	378.7	(807.5)	(807.5)	(3,215.1)	(1,991.2)	(2,384.9)	
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(306.1)	(2,164.0)	10,506.2	2,842.4	(597.1)	(1,512.0)	6.2	(1,241.0)	(1,241.0)	(2,746.8)	(3,343.9)	(501.5)	
2.1.1.- Sector público no financiero	(730.7)	(1,183.0)	(512.0)	2,697.8	(2,697.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(2,697.8)	0.0	
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	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	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	0.0	0.0	
2.1.1.4- Títulos y valores del Gobierno	0.0	0.0	0.0	2,697.8	(2,697.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(2,697.8)	0.0	
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	0.0	0.0	7,802.9	(3,585.9)	2,334.3	727.8	(483.8)	(935.0)	(935.0)	(691.0)	1,643.3	(1,942.6)	
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	0.0	7,922.9	(1,335.9)	129.3	687.8	1.3	0.0	0.0	689.0	818.3	(517.6)	
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	0.0	(120.0)	(2,250.0)	2,205.0	40.0	(485.0)	(935.0)	(935.0)	(1,380.0)	825.0	(1,425.0)	
2.1.3.- Cámara de compensación	0.0	(0.3)	0.3	0.0	4.9	(4.9)	0.0	3.7	3.7	(1.1)	3.7	3.7	
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	
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	
2.1.6.- Letras BCN pagaderas en córdobas	915.9	(1,356.0)	3.8	3,580.1	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	3,581.9	
2.1.7.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	(2,114.9)	550.0	(309.8)	(309.8)	(1,874.7)	(1,874.7)	(1,874.7)	
2.1.8.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	0.0	(0.3)	(1.2)	(0.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.3)	(1.5)	
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	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	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	
2.1.12.- Depositos a plazo gobierno	(733.6)	64.3	2,881.8	151.7	(240.0)	(120.0)	(60.0)	0.0	0.0	(180.0)	(420.0)	(268.3)	
2.2.- Depósitos en el BCN	1,935.2	2,055.4	980.4	(3,061.8)	1,892.1	(1,295.8)	368.1	439.3	439.3	(488.4)	1,403.7	(1,658.1)	
2.2.1.- Sector público no financiero	1,969.9	1,992.4	951.1	(3,059.8)	1,889.3	(1,297.2)	375.3	439.3	439.3	(482.6)	1,406.7	(1,653.1)	
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.0)	(30.0)	(1.3)	1.1	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.2	0.3	1.3	
2.2.3.- Otras instituciones	(33.5)	93.2	30.1	(2.7)	2.6	0.9	(7.8)	0.0	0.0	(6.9)	(4.3)	(7.0)	
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(1.2)	(0.3)	0.5	(0.4)	0.1	0.5	0.4	0.0	0.0	0.9	1.1	0.7	
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,145.9	1,239.7	765.1	25.3	(26.6)	(6.2)	2.4	1.8	1.8	(1.9)	(28.6)	(3.2)	
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(35.3)	5.2	(84.5)	(199.7)	(44.4)	27.6	1.9	(7.6)	(7.6)	22.0	(22.4)	(222.1)	
3.- Base monetaria	(523.4)	3,975.6	(2,980.9)	(2,900.8)	3,102.9	(2,593.0)	515.7	(791.1)	(791.1)	(2,868.3)	234.6	(2,666.2)	
3.1.- Emisión	2,020.4	2,615.3	(1,012.2)	(2,681.8)	496.2	(731.6)	515.3	62.2	62.2	(154.1)	342.0	(2,339.8)	
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	(2,543.7)	1,360.3	(1,968.7)	(219.0)	2,606.8	(1,861.4)	0.4	(853.2)	(853.2)	(2,714.2)	(107.4)	(326.4)	
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)	9,561.4	(9,528.1)	2,430.8	107.8	1,349.0	1,349.0	3,887.6	(5,640.5)	3,920.9	
SPNF	(2,700.5)	(3,088.9)	(1,463.1)	5,757.5	(4,587.0)	1,297.2	(375.3)	(439.3)	(439.3)	482.6	(4,104.4)	1,653.1	
Bancos y Financieras	2,543.7	(1,360.3)	(5,834.2)	3,804.9	(4,941.0)	1,133.6	483.3	1,788.2	1,788.2	3,405.2	(1,535.8)	2,269.1	
Banco Produzcamos	0.0	30.0	1.3	(1.1)	(0.0)	(0.0)	(0.2)	0.0	0.0	(0.2)	(0.3)	(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 están en cuenta transitoria pendientes de aplicar.

Fuente: Banco Central de Nicaragua