

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

(flujo en millones de córdobas) al 20 de mayo de 2019.

Conceptos	2016	2017	2018	I trim	Abril	Mayo			Acum.	II trim.	I semestre	
						I sem.	II sem.	20				
<b>1.- Factores externos</b>	<b>(3,263.1)</b>	<b>2,839.4</b>	<b>(15,148.1)</b>	<b>(2,507.1)</b>	<b>1,879.0</b>	<b>193.3</b>	<b>137.0</b>	<b>2.8</b>	<b>19.2</b>	<b>349.6</b>	<b>2,228.6</b>	<b>(278.5)</b>
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	2.8	19.2	349.3	675.6	1,140.8
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)
<b>2.- Factores internos</b>	<b>2,739.8</b>	<b>1,136.3</b>	<b>12,167.2</b>	<b>(393.7)</b>	<b>1,223.9</b>	<b>(2,786.3)</b>	<b>378.7</b>	<b>722.1</b>	<b>(85.4)</b>	<b>(2,493.0)</b>	<b>(1,269.1)</b>	<b>(1,662.8)</b>
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	601.0	(640.0)	(2,145.7)	(2,742.9)	99.6
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)	1,010.0	75.0	319.0	2,653.3	(932.6)
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)	1,010.0	75.0	(370.0)	1,835.0	(415.0)
2.1.3.- Cámara de compensación	0.0	(0.3)	0.3	0.0	4.9	(4.9)	0.0	(3.8)	(0.0)	(4.9)	(0.0)	(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	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	(405.2)	(715.0)	(2,279.9)	(2,279.9)	(2,279.9)
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	118.0	557.3	(370.3)	1,521.8	(1,540.0)
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	118.0	557.3	(364.5)	1,524.7	(1,535.0)
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)	(7.0)	(4.3)	(7.1)
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	1.0	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	(2.0)	(0.1)	(3.9)	(30.6)	(5.2)
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(35.3)	5.2	(84.5)	(199.7)	(44.4)	27.6	1.9	5.0	(2.6)	27.0	(17.4)	(217.1)
<b>3.- Base monetaria</b>	<b>(523.4)</b>	<b>3,975.6</b>	<b>(2,980.9)</b>	<b>(2,900.8)</b>	<b>3,102.9</b>	<b>(2,593.0)</b>	<b>515.7</b>	<b>724.9</b>	<b>(66.1)</b>	<b>(2,143.4)</b>	<b>959.5</b>	<b>(1,941.2)</b>
3.1.- Emisión	2,020.4	2,615.3	(1,012.2)	(2,681.8)	496.2	(731.6)	515.3	(38.6)	23.6	(192.7)	303.4	(2,378.3)
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	763.5	(89.7)	(1,950.7)	656.1	437.1
<b>1/ :(+)</b> significa expansión de la base monetaria <b>(-)</b> significa contracción de la base monetaria												
<b>Memo:</b>												
Crédito más depósitos	(156.8)	(4,419.3)	(7,296.0)	9,561.4	(9,528.1)	2,430.8	107.8	(1,891.6)	(542.6)	1,996.0	(7,532.1)	2,029.3
SPNF	(2,700.5)	(3,088.9)	(1,463.1)	5,757.5	(4,587.0)	1,297.2	(375.3)	(118.0)	(557.3)	364.5	(4,222.5)	1,535.0
Bancos y Financieras	2,543.7	(1,360.3)	(5,834.2)	3,804.9	(4,941.0)	1,133.6	483.3	(1,773.5)	14.7	1,631.7	(3,309.3)	495.5
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