

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

(flujo en millones de córdobas) al 21 de junio de 2018.

Conceptos	2015	2016	2017	I trim.	Abril	Mayo	Junio		21	III sem	Acum.	II Trim	Ene-Jun.
							I sem	II sem					
<b>1.- Factores externos</b>	<b>5,641.7</b>	<b>(3,263.1)</b>	<b>2,839.4</b>	<b>2,593.8</b>	<b>1,301.6</b>	<b>(2,523.3)</b>	<b>(2,263.7)</b>	<b>(2,061.6)</b>	<b>(269.2)</b>	<b>(984.7)</b>	<b>(5,310.0)</b>	<b>(6,531.7)</b>	<b>(3,937.9)</b>
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(105.3)	(9,188.2)	(768.7)	1,667.2	1,221.2	(2,850.2)	(2,372.3)	(2,070.2)	(293.0)	(1,029.3)	(5,471.8)	(7,100.7)	(5,433.5)
1.2.- Cordobización de divisas	5,949.1	5,385.7	3,886.9	921.3	83.4	327.7	108.6	8.6	23.8	44.5	161.7	572.8	1,494.2
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(202.2)	(114.8)	(137.5)	5.6	(3.0)	(0.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(3.4)	2.1
1.4.- Otros	0.0	654.2	(141.3)	(0.4)	0.0	(0.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.3)	(0.7)
<b>2.- Factores internos</b>	<b>517.2</b>	<b>2,739.8</b>	<b>1,136.3</b>	<b>(3,929.0)</b>	<b>(1,698.8)</b>	<b>1,920.6</b>	<b>2,942.9</b>	<b>1,893.5</b>	<b>(138.1)</b>	<b>(275.4)</b>	<b>4,561.0</b>	<b>4,782.9</b>	<b>853.9</b>
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(533.4)	(306.1)	(2,164.0)	(3,718.6)	(606.6)	2,046.8	1,602.6	1,142.6	(265.0)	26.0	2,771.2	4,211.3	492.7
2.1.1.- Sector público no financiero	(552.8)	(730.7)	(1,027.6)	0.0	(3.0)	(86.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(89.7)	(89.7)
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	0.0	0.0	0.0
2.1.1.2- Bono bancario	(179.4)	(242.3)	(155.4)	0.0	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	(373.4)	(392.1)	(872.1)	0.0	(3.0)	(86.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(89.7)	(89.7)
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,892.3	3,170.5	3,321.5	0.0	1,678.8	8,170.8	10,063.0	10,063.0
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,892.3	3,170.5	3,321.5	0.0	1,678.8	8,170.8	10,063.0	10,063.0
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.3.- Cámara de compensación	59.5	0.0	(0.3)	0.2	0.4	2.2	(2.5)	0.0	0.0	0.0	(2.5)	0.1	0.3
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	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	0.0
2.1.6.- Letras BCN	15.7	915.9	(1,356.0)	(4,167.3)	556.0	876.1	(5.5)	(61.0)	0.0	463.6	397.1	1,829.2	(2,338.1)
2.1.7.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas.1/	0.0	0.0	0.0	(449.9)	(260.1)	310.0	(1,360.0)	(1,940.0)	(165.0)	(1,930.0)	(5,229.9)	(5,180.0)	(5,629.9)
2.1.8.- Bonos BCN	179.4	242.3	155.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.9.- 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	0.0
2.1.10.- 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	0.0
2.1.11. Depositos a plazo gobierno	(235.2)	(733.6)	64.3	898.4	(900.0)	(947.0)	(200.0)	(178.0)	(100.0)	(186.4)	(564.4)	(2,411.4)	(1,513.0)
2.2.- Depósitos en el BCN	(412.5)	1,935.2	2,055.4	(504.5)	(1,562.2)	(178.4)	1,352.5	752.4	128.0	(362.4)	1,742.5	1.9	(502.6)
2.2.1.- Sector público no financiero	(695.5)	1,969.9	1,992.4	(491.0)	(1,559.9)	(126.7)	1,237.0	751.7	128.0	(362.5)	1,626.2	(60.4)	(551.5)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.0)	(0.0)	(30.0)	(3.2)	3.2	(0.1)	0.0	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	3.1	(0.1)
2.2.3.- Otras instituciones	282.9	(33.5)	93.2	(9.361)	(5.234)	(51.850)	115.046	0.115	(0.0)	0.128	115.289	58.204	48.843
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.1	(1.2)	(0.3)	(0.8)	(0.2)	0.2	0.5	0.5	0.0	0.0	1.1	1.1	0.2
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,200.7	1,145.9	1,239.7	314.2	94.1	94.7	(21.9)	6.6	1.0	96.0	80.7	269.4	583.6
2.4.- Otros activos y pasivos netos	262.4	(35.3)	5.2	(20.1)	376.0	(42.5)	9.7	(8.0)	(2.1)	(35.0)	(33.3)	300.2	280.1
<b>3.- Base monetaria</b>	<b>6,158.9</b>	<b>(523.4)</b>	<b>3,975.6</b>	<b>(1,335.2)</b>	<b>(397.2)</b>	<b>(602.7)</b>	<b>679.2</b>	<b>(168.1)</b>	<b>(407.4)</b>	<b>(1,260.1)</b>	<b>(749.0)</b>	<b>(1,748.8)</b>	<b>(3,084.1)</b>
3.1.- Emisión	1,900.2	2,020.4	2,615.3	(286.5)	(806.3)	(685.8)	(70.4)	664.8	(218.0)	382.5	976.9	(515.2)	(801.7)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	4,258.6	(2,543.7)	1,360.3	(1,048.7)	409.1	83.1	749.6	(832.8)	(189.4)	(1,642.6)	(1,725.9)	(1,233.7)	(2,282.4)
<b>1/ :(+)</b> significa expansión de la base monetaria <b>(-)</b> significa contracción de la base monetaria													
<b>Memo:</b>													
Crédito más depósitos	(4,115.9)	(156.8)	(4,419.3)	1,543.0	1,144.7	1,849.2	1,183.9	3,402.6	61.3	3,684.0	8,270.5	11,264.3	12,807.3
SPNF	142.7	(2,700.5)	(3,088.9)	491.0	1,557.0	39.9	(1,237.0)	(751.7)	(128.0)	362.5	(1,626.2)	(29.3)	461.8
Bancos y Financieras	(4,258.6)	2,543.7	(1,360.3)	1,048.7	(409.1)	1,809.1	2,420.9	4,154.3	189.4	3,321.4	9,896.6	11,296.7	12,345.4
Banco Produzcamos	0.0	0.0	30.0	3.2	(3.2)	0.1	0.0	(0.0)	0.0	0.1	0.1	(3.1)	0.1

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.

Fuente: Banco Central de Nicaragua