

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

(flujo en millones de córdobas) al 02 de enero 2019.

| Conceptos                                                                                                   | 2016             | 2017           | 2018              | Enero            |                  |                  |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                                                             |                  |                |                   | 02               | I sem.           | Acum.            | I trim           |
| <b>1.- Factores externos</b>                                                                                | <b>(3,263.1)</b> | <b>2,839.4</b> | <b>(15,148.1)</b> | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>       |
| 1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado                                                             | (9,188.2)        | (768.7)        | (23,158.4)        | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 1.2.- Cordobización de divisas                                                                              | 5,385.7          | 3,886.9        | 8,045.6           | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 1.3.- Otros movimientos del SPNF                                                                            | (114.8)          | (137.5)        | (32.4)            | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 1.4.- Otros                                                                                                 | 654.2            | (141.3)        | (2.9)             | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| <b>2.- Factores internos</b>                                                                                | <b>2,739.8</b>   | <b>1,136.3</b> | <b>12,167.2</b>   | <b>(1,186.5)</b> | <b>(1,186.5)</b> | <b>(1,186.5)</b> | <b>(1,186.5)</b> |
| 2.1.-Crédito interno neto del BCN                                                                           | (306.1)          | (2,164.0)      | 10,506.2          | (1,154.0)        | (1,154.0)        | (1,154.0)        | (1,154.0)        |
| 2.1.1.- Sector público no financiero                                                                        | (730.7)          | (1,183.0)      | (512.0)           | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.1.1- Bono del tesoro                                                                                    | (96.3)           | 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              |
| 2.1.1.3- Bono de capitalización                                                                             | (392.1)          | (872.1)        | (181.6)           | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/                                                           | 0.0              | 0.0            | 7,802.9           | (1,154.0)        | (1,154.0)        | (1,154.0)        | (1,154.0)        |
| 2.1.2.1 - Reportos monetarios                                                                               | 0.0              | 0.0            | 7,922.9           | (429.0)          | (429.0)          | (429.0)          | (429.0)          |
| 2.1.2.2- Depósitos monetarios                                                                               | 0.0              | 0.0            | (120.0)           | (725.0)          | (725.0)          | (725.0)          | (725.0)          |
| 2.1.3.- Cámara de compensación                                                                              | 0.0              | (0.3)          | 0.3               | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.4.- Banco Produzcamos                                                                                   | 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              |
| 2.1.6.- Letras BCN pagaderas en córdobas                                                                    | 915.9            | (1,356.0)      | 3.8               | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.7.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas                                                                | 0.0              | 0.0            | (0.0)             | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.8.- Títulos de inversión en córdobas 3/                                                                 | 0.0              | 0.0            | (0.3)             | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.9.- Bonos BCN                                                                                           | 242.3            | 310.9          | 330.4             | 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              |
| 2.1.11.- Bonos especiales de inversión (BEI)                                                                | 0.0              | 0.0            | 0.0               | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.12.- Depósitos a plazo gobierno                                                                         | (733.6)          | 64.3           | 2,881.8           | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 2.2.- Depósitos en el BCN                                                                                   | 1,935.2          | 2,055.4        | 980.4             | (14.4)           | (14.4)           | (14.4)           | (14.4)           |
| 2.2.1.- Sector público no financiero                                                                        | 1,969.9          | 1,992.4        | 951.1             | (14.4)           | (14.4)           | (14.4)           | (14.4)           |
| 2.2.2.- Banco Produzcamos                                                                                   | (0.0)            | (30.0)         | (1.3)             | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 2.2.3.- Otras instituciones                                                                                 | (33.5)           | 93.2           | 30.1              | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos                                                                      | (1.2)            | (0.3)          | 0.5               | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 2.3.- Resultado cuasi-fiscal                                                                                | 1,145.9          | 1,239.7        | 770.0             | (14.3)           | (14.3)           | (14.3)           | (14.3)           |
| 2.4.- Otros activos y pasivos netos                                                                         | (35.3)           | 5.2            | (89.5)            | (3.9)            | (3.9)            | (3.9)            | (3.9)            |
| <b>3.- Base monetaria</b>                                                                                   | <b>(523.4)</b>   | <b>3,975.6</b> | <b>(2,980.9)</b>  | <b>(1,186.5)</b> | <b>(1,186.5)</b> | <b>(1,186.5)</b> | <b>(1,186.5)</b> |
| 3.1.- Emisión                                                                                               | 2,020.4          | 2,615.3        | (1,012.2)         | (48.7)           | (48.7)           | (48.7)           | (48.7)           |
| 3.2.- Depósitos de encaje en el BCN                                                                         | (2,543.7)        | 1,360.3        | (1,968.7)         | (1,137.8)        | (1,137.8)        | (1,137.8)        | (1,137.8)        |
| <b>1/ :(+ ) significa expansión de la base monetaria<br/>(-) significa contracción de la base monetaria</b> |                  |                |                   |                  |                  |                  |                  |
| <b>Memo:</b>                                                                                                |                  |                |                   |                  |                  |                  |                  |
| Crédito más depósitos SPNF                                                                                  | (156.8)          | (4,419.3)      | (7,296.0)         | 2,306.2          | 2,306.2          | 2,306.2          | 2,306.2          |
| Bancos y Financieras                                                                                        | (2,700.5)        | (3,088.9)      | (1,463.1)         | 14.4             | 14.4             | 14.4             | 14.4             |
| Banco Produzcamos                                                                                           | 2,543.7          | (1,360.3)      | (5,834.2)         | 2,291.8          | 2,291.8          | 2,291.8          | 2,291.8          |
|                                                                                                             | 0.0              | 30.0           | 1.3               | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |

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.

Fuente: Banco Central de Nicaragua