

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

(flujo en millones de córdobas) al 15 de enero 2019.

| Conceptos                                                                                                        | 2015           | 2016             | 2017           | 2018              | Enero            |                |                |                  |                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
|                                                                                                                  |                |                  |                |                   | I sem.           | 15             | II sem.        | Acum.            | I trim           |
| <b>1.- Factores externos</b>                                                                                     | <b>5,641.7</b> | <b>(3,263.1)</b> | <b>2,839.4</b> | <b>(15,148.1)</b> | <b>(489.8)</b>   | <b>0.0</b>     | <b>(507.4)</b> | <b>(997.2)</b>   | <b>(997.2)</b>   |
| 1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado                                                                  | (105.3)        | (9,188.2)        | (768.7)        | (23,158.4)        | (517.6)          | 0.0            | (519.7)        | (1,037.4)        | (1,037.4)        |
| 1.2.- Cordobización de divisas                                                                                   | 5,949.1        | 5,385.7          | 3,886.9        | 8,045.6           | 27.9             | 0.0            | 12.3           | 40.2             | 40.2             |
| 1.3.- Otros movimientos del SPNF                                                                                 | (202.2)        | (114.8)          | (137.5)        | (32.4)            | 0.0              | 0.0            | 0.0            | 0.0              | 0.0              |
| 1.4.- Otros                                                                                                      | 0.0            | 654.2            | (141.3)        | (2.9)             | 0.0              | 0.0            | 0.0            | 0.0              | 0.0              |
| <b>2.- Factores internos</b>                                                                                     | <b>517.2</b>   | <b>2,739.8</b>   | <b>1,136.3</b> | <b>12,167.2</b>   | <b>(742.8)</b>   | <b>(658.9)</b> | <b>(87.9)</b>  | <b>(830.6)</b>   | <b>(830.6)</b>   |
| 2.1.-Crédito interno neto del BCN                                                                                | (533.4)        | (306.1)          | (2,164.0)      | 10,506.2          | (1,231.6)        | (439.5)        | 37.0           | (1,194.6)        | (1,194.6)        |
| 2.1.1.- Sector público no financiero                                                                             | (552.8)        | (730.7)          | (1,183.0)      | (512.0)           | 0.0              | 0.0            | 0.0            | 0.0              | 0.0              |
| 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              |
| 2.1.1.2- Bono bancario                                                                                           | (179.4)        | (242.3)          | (310.9)        | (330.4)           | 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              |
| 2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/                                                                | 0.0            | 0.0              | 0.0            | 7,802.9           | (1,230.8)        | 212.5          | 1,025.8        | (205.0)          | (205.0)          |
| 2.1.2.1 - Reportos monetarios                                                                                    | 0.0            | 0.0              | 0.0            | 7,922.9           | (700.8)          | 212.5          | 450.8          | (250.0)          | (250.0)          |
| 2.1.2.2- Depósitos monetarios                                                                                    | 0.0            | 0.0              | 0.0            | (120.0)           | (530.0)          | 0.0            | 575.0          | 45.0             | 45.0             |
| 2.1.3.- Cámara de compensación                                                                                   | 59.5           | 0.0              | (0.3)          | 0.3               | 0.1              | (2.1)          | (0.1)          | (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              |
| 2.1.5.- Títulos no estandarizados                                                                                | 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               | (1.0)            | 0.0            | 61.3           | 60.3             | 60.3             |
| 2.1.7.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas                                                                     | 0.0            | 0.0              | 0.0            | (0.0)             | 0.0              | (650.0)        | (1,049.9)      | (1,049.9)        | (1,049.9)        |
| 2.1.8.- Títulos de inversión en córdobas 3/                                                                      | 0.0            | 0.0              | 0.0            | (0.3)             | 0.3              | 0.0            | 0.0            | 0.3              | 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              |
| 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              |
| 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              |
| 2.1.12.- Depositos a plazo gobierno                                                                              | (235.2)        | (733.6)          | 64.3           | 2,881.8           | 0.0              | 0.0            | 0.0            | 0.0              | 0.0              |
| 2.2.- Depósitos en el BCN                                                                                        | (412.5)        | 1,935.2          | 2,055.4        | 980.4             | 512.5            | (164.5)        | (12.3)         | 500.2            | 500.2            |
| 2.2.1.- Sector público no financiero                                                                             | (695.5)        | 1,969.9          | 1,992.4        | 951.1             | 510.8            | (164.5)        | (12.2)         | 498.6            | 498.6            |
| 2.2.2.- Banco Produzcamos                                                                                        | (0.0)          | (0.0)            | (30.0)         | (1.3)             | 1.3              | 0.0            | 0.0            | 1.3              | 1.3              |
| 2.2.3.- Otras instituciones                                                                                      | 282.9          | (33.5)           | 93.2           | 30.1              | (0.2)            | (0.0)          | (0.5)          | (0.7)            | (0.7)            |
| 2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos                                                                           | 0.1            | (1.2)            | (0.3)          | 0.5               | 0.6              | 0.0            | 0.3            | 0.9              | 0.9              |
| 2.3.- Resultado cuasi-fiscal                                                                                     | 1,200.7        | 1,145.9          | 1,239.7        | 770.0             | (14.9)           | 0.4            | (0.8)          | (15.7)           | (15.7)           |
| 2.4.- Otros activos y pasivos netos                                                                              | 262.4          | (35.3)           | 5.2            | (89.5)            | (8.8)            | (55.3)         | (111.8)        | (120.5)          | (120.5)          |
| <b>3.- Base monetaria</b>                                                                                        | <b>6,158.9</b> | <b>(523.4)</b>   | <b>3,975.6</b> | <b>(2,980.9)</b>  | <b>(1,232.5)</b> | <b>(658.9)</b> | <b>(595.3)</b> | <b>(1,827.8)</b> | <b>(1,827.8)</b> |
| 3.1.- Emisión                                                                                                    | 1,900.2        | 2,020.4          | 2,615.3        | (1,012.2)         | (1,061.2)        | 155.1          | 227.5          | (833.7)          | (833.7)          |
| 3.2.- Depósitos de encaje en el BCN                                                                              | 4,258.6        | (2,543.7)        | 1,360.3        | (1,968.7)         | (171.3)          | (814.0)        | (822.7)        | (994.1)          | (994.1)          |
| <b>1/ :(+)</b> significa expansión de la base monetaria<br><b>(-)</b> significa contracción de la base monetaria |                |                  |                |                   |                  |                |                |                  |                  |
| <b>Memo:</b>                                                                                                     |                |                  |                |                   |                  |                |                |                  |                  |
| Crédito más depósitos SPNF                                                                                       | (4,115.9)      | (156.8)          | (4,419.3)      | (7,296.0)         | 890.0            | 766.0          | (190.9)        | 699.1            | 699.1            |
| Bancos y Financieras                                                                                             | 142.7          | (2,700.5)        | (3,088.9)      | (1,463.1)         | (510.8)          | 164.5          | 12.2           | (498.6)          | (498.6)          |
| Banco Produzcamos                                                                                                | (4,258.6)      | 2,543.7          | (1,360.3)      | (5,834.2)         | 1,402.1          | 601.5          | (203.0)        | 1,199.1          | 1,199.1          |
|                                                                                                                  | 0.0            | 0.0              | 30.0           | 1.3               | (1.3)            | (0.0)          | (0.0)          | (1.3)            | (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.

Fuente: Banco Central de Nicaragua