

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

(flujo en millones de córdobas) al 18 de enero 2019.

Conceptos	2016	2017	2018	Enero					I trim
				I sem.	II sem.	18	III sem.	Acum.	
1.- Factores externos	(3,263.1)	2,839.4	(15,148.1)	(489.8)	(733.5)	(95.3)	(95.3)	(1,318.5)	(1,318.5)
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(9,188.2)	(768.7)	(23,158.4)	(517.6)	(746.6)	(95.3)	(95.3)	(1,359.5)	(1,359.5)
1.2.- Cordobización de divisas	5,385.7	3,886.9	8,045.6	27.9	13.1	0.0	0.0	41.0	41.0
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(114.8)	(137.5)	(32.4)	0.0	0.0	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	0.0	0.0
2.- Factores internos	2,739.8	1,136.3	12,167.2	(742.8)	(516.7)	(42.8)	(42.8)	(1,302.3)	(1,302.3)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(306.1)	(2,164.0)	10,506.2	(1,231.6)	50.5	529.5	529.5	(651.7)	(651.7)
2.1.1.- Sector público no financiero	(730.7)	(1,183.0)	(512.0)	0.0	0.0	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	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
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
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	0.0	0.0	7,802.9	(1,230.8)	67.8	144.3	144.3	(1,018.8)	(1,018.8)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	0.0	7,922.9	(700.8)	117.8	24.3	24.3	(558.8)	(558.8)
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	0.0	(120.0)	(530.0)	(50.0)	120.0	120.0	(460.0)	(460.0)
2.1.3.- Cámara de compensación	0.0	(0.3)	0.3	0.1	1.4	6.8	6.8	8.3	8.3
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	915.9	(1,356.0)	3.8	(1.0)	61.3	(1.5)	(1.5)	58.8	58.8
2.1.7.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(80.0)	80.0	80.0	0.0	0.0
2.1.8.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	0.0	(0.3)	0.3	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3
2.1.9.- Bonos BCN	242.3	310.9	330.4	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
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	(733.6)	64.3	2,881.8	0.0	0.0	300.0	300.0	300.0	300.0
2.2.- Depósitos en el BCN	1,935.2	2,055.4	980.4	512.5	(456.6)	(572.9)	(572.9)	(517.0)	(517.0)
2.2.1.- Sector público no financiero	1,969.9	1,992.4	951.1	510.8	(456.5)	(572.9)	(572.9)	(518.6)	(518.6)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.0)	(30.0)	(1.3)	1.3	0.0	0.0	0.0	1.3	1.3
2.2.3.- Otras instituciones	(33.5)	93.2	30.1	(0.2)	(0.5)	0.0	0.0	(0.7)	(0.7)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(1.2)	(0.3)	0.5	0.6	0.3	0.0	0.0	1.0	1.0
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,145.9	1,239.7	770.0	(14.9)	(5.0)	2.5	2.5	(17.3)	(17.3)
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(35.3)	5.2	(89.5)	(8.8)	(105.6)	(2.0)	(2.0)	(116.3)	(116.3)
3.- Base monetaria	(523.4)	3,975.6	(2,980.9)	(1,232.5)	(1,250.2)	(138.2)	(138.2)	(2,620.9)	(2,620.9)
3.1.- Emisión	2,020.4	2,615.3	(1,012.2)	(1,061.2)	291.8	224.3	224.3	(545.0)	(545.0)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	(2,543.7)	1,360.3	(1,968.7)	(171.3)	(1,542.0)	(362.5)	(362.5)	(2,075.8)	(2,075.8)
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)	890.0	1,930.8	791.2	791.2	3,611.9	3,611.9
SPNF	(2,700.5)	(3,088.9)	(1,463.1)	(510.8)	456.5	572.9	572.9	518.6	518.6
Bancos y Financieras	2,543.7	(1,360.3)	(5,834.2)	1,402.1	1,474.3	218.2	218.2	3,094.6	3,094.6
Banco Produzcamos	0.0	30.0	1.3	(1.3)	(0.0)	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