

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

(flujo en millones de córdobas) al 12 de febrero de 2019.

Conceptos	2015	2016	2017	2018	Enero	Febrero				
						I sem.	12	II sem.	Acum.	I trim
1.- Factores externos	5,641.7	(3,263.1)	2,839.4	#####	(1,376.6)	(213.4)	(193.4)	(257.0)	(470.4)	(1,846.9)
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(105.3)	(9,188.2)	(768.7)	#####	(1,456.9)	(306.9)	(195.1)	(276.3)	(583.3)	(2,040.2)
1.2.- Cordobización de divisas	5,949.1	5,385.7	3,886.9	8,045.6	80.3	95.4	1.7	19.4	114.7	195.1
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(202.2)	(114.8)	(137.5)	(32.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- Otros	0.0	654.2	(141.3)	(2.9)	0.0	(1.8)	0.0	0.0	(1.8)	(1.8)
2.- Factores internos	517.2	2,739.8	1,136.3	12,167.2	(963.3)	(3.6)	(533.9)	(363.7)	(367.3)	(1,330.6)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(533.4)	(306.1)	(2,164.0)	10,506.2	(730.6)	1,005.7	(302.0)	238.2	1,243.9	513.3
2.1.1.- Sector público no financiero	(552.8)	(730.7)	(1,183.0)	(512.0)	0.0	3,000.0	0.0	0.0	3,000.0	3,000.0
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	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	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	0.0
2.1.1.4- Títulos y valores del Gobierno	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3,000.0	0.0	0.0	3,000.0	3,000.0
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	0.0	0.0	0.0	7,802.9	(1,086.4)	(559.0)	3.3	25.8	(533.3)	(1,619.6)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	0.0	0.0	7,922.9	(1,046.4)	(219.0)	(76.8)	(134.3)	(353.3)	(1,399.6)
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	(120.0)	(40.0)	(340.0)	80.0	160.0	(180.0)	(220.0)
2.1.3.- Cámara de compensación	59.5	0.0	(0.3)	0.3	0.4	8.1	4.7	(3.8)	4.3	4.7
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
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
2.1.6.- Letras BCN pagaderas en córdobas	15.7	915.9	(1,356.0)	3.8	55.1	(33.5)	0.0	(3.8)	(37.2)	17.9
2.1.7.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(1,409.9)	(310.0)	220.0	(1,189.9)	(1,189.9)
2.1.8.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	0.0	0.0	(0.3)	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	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	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
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
2.1.12.- Depositos a plazo gobierno	(235.2)	(733.6)	64.3	2,881.8	300.0	0.0	0.0	0.0	0.0	300.0
2.2.- Depósitos en el BCN	(412.5)	1,935.2	2,055.4	980.4	(66.2)	(1,003.7)	(228.7)	(590.5)	(1,594.2)	(1,660.4)
2.2.1.- Sector público no financiero	(695.5)	1,969.9	1,992.4	951.1	(55.2)	(1,000.4)	(229.4)	(607.1)	(1,607.6)	(1,662.8)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.0)	(0.0)	(30.0)	(1.3)	(9.8)	(5.9)	0.7	17.0	11.1	1.3
2.2.3.- Otras instituciones	282.9	(33.5)	93.2	30.1	(1.1)	2.3	0.0	(0.5)	1.8	0.7
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.1	(1.2)	(0.3)	0.5	(0.1)	0.3	0.1	0.1	0.4	0.3
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,200.7	1,145.9	1,239.7	765.1	(16.9)	(21.9)	0.7	(14.6)	(36.5)	(53.4)
2.4.- Otros activos y pasivos netos	262.4	(35.3)	5.2	(84.5)	(149.7)	16.3	(3.9)	3.2	19.5	(130.2)
3.- Base monetaria	6,158.9	(523.4)	3,975.6	(2,980.9)	(2,339.9)	(217.0)	(727.3)	(620.7)	(837.7)	(3,177.6)
3.1.- Emisión	1,900.2	2,020.4	2,615.3	(1,012.2)	(1,580.7)	(8.6)	29.1	81.7	73.1	(1,507.5)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	4,258.6	(2,543.7)	1,360.3	(1,968.7)	(759.2)	(208.5)	(756.5)	(702.4)	(910.8)	(1,670.0)
1/ :(+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria										
Memo:										
Crédito más depósitos	(4,115.9)	(156.8)	(4,419.3)	(7,296.0)	1,910.6	4,773.8	982.0	1,266.7	6,040.5	7,951.1
SPNF	142.7	(2,700.5)	(3,088.9)	(1,463.1)	55.2	4,000.4	229.4	607.1	4,607.6	4,662.8
Bancos y Financieras	(4,258.6)	2,543.7	(1,360.3)	(5,834.2)	1,845.6	767.5	753.2	676.6	1,444.1	3,289.7
Banco Produzcamos	0.0	0.0	30.0	1.3	9.8	5.9	(0.7)	(17.0)	(11.1)	(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 estan en cuenta transitoria pendientes de aplicar.

Fuente: Banco Central de Nicaragua