

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

(flujo en millones de córdobas) al 27 de febrero de 2019.

Conceptos	2015	2016	2017	2018	Enero	Febrero						
						I sem.	II sem.	III sem.	27	IV sem.	Acum.	I trim
1.- Factores externos	5,641.7	(3,263.1)	2,839.4	#####	(1,376.6)	(213.4)	(288.2)	(60.0)	0.5	(147.2)	(708.8)	(2,085.4)
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(105.3)	(9,188.2)	(768.7)	#####	(1,456.9)	(306.9)	(308.9)	(97.6)	0.0	(149.8)	(863.2)	(2,320.1)
1.2.- Cordobización de divisas	5,949.1	5,385.7	3,886.9	8,045.6	80.3	95.4	21.0	37.7	0.5	2.6	156.6	237.0
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(202.2)	(114.8)	(137.5)	(32.4)	0.0	0.0	(0.4)	0.0	0.0	0.0	(0.4)	(0.4)
1.4.- Otros	0.0	654.2	(141.3)	(2.9)	0.0	(1.8)	0.0	0.0	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)	(71.2)	140.6	52.9	1,163.0	1,228.8	265.5
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(533.4)	(306.1)	(2,164.0)	10,506.2	(730.1)	1,005.7	444.7	597.8	32.4	1,165.0	3,213.2	2,483.1
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	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	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	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	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	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)	137.0	243.8	(484.0)	(1,523.0)	(1,701.3)	(2,787.6)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	0.0	0.0	7,922.9	(1,046.4)	(219.0)	97.0	(121.3)	(249.0)	(433.0)	(676.3)	(1,722.6)
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	(120.0)	(40.0)	(340.0)	40.0	365.0	(235.0)	(1,090.0)	(1,025.0)	(1,065.0)
2.1.3.- Cámara de compensación	59.5	0.0	(0.3)	0.3	0.4	8.1	(8.5)	0.0	(3.6)	0.2	(0.2)	0.2
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
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
2.1.6.- Letras BCN pagaderas en córdobas	15.7	915.9	(1,356.0)	3.8	55.6	(33.5)	(3.8)	584.0	0.0	2,977.7	3,524.5	3,580.1
2.1.7.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(1,409.9)	320.0	(230.0)	520.0	(290.0)	(1,609.9)	(1,609.9)
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	0.0	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	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	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	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	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)	(527.5)	(447.7)	19.9	(83.3)	(2,062.1)	(2,128.3)
2.2.1.- Sector público no financiero	(695.5)	1,969.9	1,992.4	951.1	(55.2)	(1,000.4)	(543.8)	(447.2)	19.8	(82.8)	(2,074.2)	(2,129.4)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.0)	(0.0)	(30.0)	(1.3)	(9.8)	(5.9)	17.0	0.0	0.0	0.0	11.1	1.3
2.2.3.- Otras instituciones	282.9	(33.5)	93.2	30.1	(1.1)	2.3	(1.1)	(0.6)	(0.2)	(0.8)	(0.3)	(1.4)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.1	(1.2)	(0.3)	0.5	(0.1)	0.3	0.4	0.2	0.4	0.4	1.2	1.2
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,200.7	1,145.9	1,239.7	765.1	(16.9)	(22.3)	(7.5)	(5.6)	(4.5)	107.0	71.6	54.7
2.4.- Otros activos y pasivos netos	262.4	(35.3)	5.2	(84.5)	(150.2)	16.7	19.0	(3.8)	5.2	(25.7)	6.1	(144.0)
3.- Base monetaria	6,158.9	(523.4)	3,975.6	(2,980.9)	(2,339.9)	(217.0)	(359.4)	80.7	53.4	1,015.7	520.0	(1,819.9)
3.1.- Emisión	1,900.2	2,020.4	2,615.3	(1,012.2)	(1,580.7)	(8.6)	11.2	(78.7)	(111.8)	(524.2)	(600.3)	(2,181.0)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	4,258.6	(2,543.7)	1,360.3	(1,968.7)	(759.2)	(208.5)	(370.6)	159.4	165.2	1,539.9	1,120.3	361.1
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	760.3	44.1	299.1	65.9	5,644.0	7,554.6
SPNF	142.7	(2,700.5)	(3,088.9)	(1,463.1)	55.2	4,000.4	543.8	447.2	(19.8)	82.8	5,074.2	5,129.4
Bancos y Financieras	(4,258.6)	2,543.7	(1,360.3)	(5,834.2)	1,845.6	767.5	233.6	(403.1)	318.8	(16.9)	580.9	2,426.6
Banco Produzcamos	0.0	0.0	30.0	1.3	9.8	5.9	(17.0)	0.0	0.0	0.0	(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