

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

(flujo en millones de córdobas) al 16 de agosto de 2019.

Conceptos	2016	2017	2018	I semestre	Julio	Agosto			Acum.	III trim.	II semestre	Ene-Ago.
						I sem.	16	II sem.				
<b>1.- Factores externos</b>	<b>(3,263.1)</b>	<b>2,839.4</b>	<b>(15,148.1)</b>	<b>(201.6)</b>	<b>280.2</b>	<b>59.2</b>	<b>238.2</b>	<b>132.0</b>	<b>429.4</b>	<b>709.6</b>	<b>709.6</b>	<b>508.0</b>
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(9,188.2)	(768.7)	(23,158.4)	(1,369.7)	0.0	0.0	233.3	0.0	233.3	233.3	233.3	(1,136.4)
1.2.- Cordobización de divisas	5,385.7	3,886.9	8,045.6	1,272.0	280.2	59.2	4.8	132.0	196.1	476.3	476.3	1,748.3
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(114.8)	(137.5)	(32.4)	(102.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(102.1)
1.4.- Otros	654.2	(141.3)	(2.9)	(1.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.8)
<b>2.- Factores internos</b>	<b>2,739.8</b>	<b>1,136.3</b>	<b>12,167.2</b>	<b>(1,496.1)</b>	<b>(127.6)</b>	<b>(1,559.7)</b>	<b>16.5</b>	<b>(1,299.2)</b>	<b>(2,842.4)</b>	<b>(2,970.0)</b>	<b>(2,970.0)</b>	<b>(4,466.1)</b>
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(306.1)	(2,164.0)	10,506.2	1,709.3	(2,539.9)	(1,921.7)	861.2	(1,378.0)	(2,438.4)	(4,978.4)	(4,978.4)	(3,269.1)
2.1.1.- Sector público no financiero	(730.7)	(1,183.0)	(512.0)	(186.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(186.4)
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	0.0	0.0	0.0
2.1.1.2.- Bono bancario	(242.3)	(310.9)	(330.4)	(171.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(171.4)
2.1.1.3.- Bono de capitalización	(392.1)	(872.1)	(181.6)	(15.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(15.0)
2.1.1.4.- Títulos y valores del Gobierno	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	0.0	0.0	7,802.9	(1,128.2)	(2,056.3)	(508.8)	630.0	(1,398.0)	(1,276.8)	(3,333.0)	(3,333.0)	(4,461.2)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	0.0	7,922.9	(882.4)	(1,852.0)	(733.8)	0.0	(823.0)	(1,556.8)	(3,408.8)	(3,408.8)	(4,291.15)
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	0.0	(120.0)	(245.8)	(204.3)	225.0	630.0	(575.0)	280.0	75.8	75.8	(170.0)
2.1.3.- Cámara de compensación	0.0	(0.3)	0.3	0.0	(0.0)	0.0	1.1	(0.0)	1.1	1.1	1.1	1.2
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	915.9	(1,356.0)	3.8	3,581.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3,581.9
2.1.7.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	0.0	0.0	(0.0)	(83.0)	(184.0)	(1,353.0)	230.1	80.0	(1,042.8)	(1,226.8)	(1,226.8)	(1,309.8)
2.1.8.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	0.0	(0.3)	(1.5)	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3	(1.2)
2.1.9.- Bonos BCN	242.3	310.9	330.4	186.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	186.4
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.- Depósitos a plazo gobierno	(733.6)	64.3	2,881.8	(660.0)	(300.0)	(60.0)	0.0	(60.0)	(120.0)	(420.0)	(420.0)	(1,080.0)
2.2.- Depósitos en el BCN	1,935.2	2,055.4	980.4	(2,930.5)	2,446.8	352.3	(851.9)	59.7	(439.9)	2,006.9	2,006.9	(923.6)
2.2.1.- Sector público no financiero	1,969.9	1,992.4	951.1	(2,931.6)	2,432.4	442.8	(851.9)	(35.8)	(444.9)	1,987.5	1,987.5	(944.1)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.0)	(30.0)	(1.3)	1.4	(0.0)	(95.6)	0.0	95.6	0.0	(0.0)	(0.0)	1.4
2.2.3.- Otras instituciones	(33.5)	93.2	30.1	0.1	14.1	4.9	0.0	(0.4)	4.4	18.6	18.6	18.7
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(1.2)	(0.3)	0.5	(0.4)	0.2	0.2	0.0	0.4	0.6	0.9	0.9	0.5
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,145.9	1,239.7	765.1	49.7	21.7	(3.4)	(0.9)	20.4	16.1	37.8	37.8	87.5
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(35.3)	5.2	(84.5)	(324.6)	(56.1)	13.1	8.1	(1.3)	19.9	(36.3)	(36.3)	(360.9)
<b>3.- Base monetaria</b>	<b>(523.4)</b>	<b>3,975.6</b>	<b>(2,980.9)</b>	<b>(1,697.8)</b>	<b>152.6</b>	<b>(1,500.5)</b>	<b>254.7</b>	<b>(1,167.2)</b>	<b>(2,413.0)</b>	<b>(2,260.4)</b>	<b>(2,260.4)</b>	<b>(3,958.1)</b>
3.1.- Emisión	2,020.4	2,615.3	(1,012.2)	(3,433.6)	269.4	61.5	553.1	175.2	789.8	1,059.2	1,059.2	(2,374.4)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	(2,543.7)	1,360.3	(1,968.7)	1,735.8	(116.8)	(1,562.0)	(298.4)	(1,342.4)	(3,202.8)	(3,319.6)	(3,319.6)	(1,583.7)
<b>1/ :(+)</b> significa expansión de la base monetaria <b>(-)</b> significa contracción de la base monetaria												
<b>Memo:</b>												
Crédito más depósitos	(156.8)	(4,419.3)	(7,296.0)	2,136.2	(259.4)	1,723.5	520.3	2,680.6	4,924.5	4,665.1	4,665.1	6,801.3
SPNF	(2,700.5)	(3,088.9)	(1,463.1)	2,745.2	(2,432.4)	(442.8)	851.9	35.8	444.9	(1,987.5)	(1,987.5)	757.7
Bancos y Financieras	2,543.7	(1,360.3)	(5,834.2)	(607.7)	2,173.0	2,070.7	(331.6)	2,740.4	4,479.5	6,652.6	6,652.6	6,044.9
Banco Produzcamos	0.0	30.0	1.3	(1.4)	0.0	95.6	0.0	(95.6)	(0.0)	0.0	0.0	(1.4)

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