

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

(flujo en millones de córdobas) 15 de marzo de 2018.

Conceptos	2015	2016	2017	Enero	Febrero	Marzo				I Trim
						I sem	15	II sem	Acum.	
1.- Factores externos	5,641.7	(3,263.1)	2,839.4	165.7	722.4	103.7	3.6	78.0	181.7	1,069.8
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(105.3)	(9,188.2)	(768.7)	0.0	309.9	(16.4)	0.0	0.0	(16.4)	293.5
1.2.- Cordobización de divisas	5,949.1	5,385.7	3,886.9	165.7	414.4	103.8	3.6	78.0	181.7	761.8
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(202.2)	(114.8)	(137.5)	0.0	(1.5)	16.3	0.0	0.0	16.3	14.8
1.4.- Otros	0.0	654.2	(141.3)	0.0	(0.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.4)
2.- Factores internos	517.2	2,739.8	1,136.3	(3,360.2)	(154.3)	(591.3)	31.7	245.5	(345.8)	(3,860.4)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(533.4)	(306.1)	(2,164.3)	717.2	(3,405.5)	(2,113.4)	100.8	(377.2)	(2,490.6)	(5,178.8)
2.1.1.- Sector público no financiero	(552.8)	(730.7)	(1,027.6)	0.0	0.0	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	0.0
2.1.1.2- Bono bancario	(179.4)	(242.3)	(155.4)	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)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.2.- Sistema bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.3.- Cámara de compensación	59.5	0.0	(0.3)	33.3	(33.3)	0.2	2.1	2.1	2.3	2.4
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	15.7	915.9	(1,356.2)	(835.8)	(2,072.2)	(658.6)	0.0	(603.0)	(1,261.6)	(4,169.6)
2.1.7.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas.1/	0.0	0.0	0.0	(130.0)	(1,300.0)	(1,255.0)	150.0	275.0	(980.0)	(2,410.0)
2.1.8.- Bonos BCN	179.4	242.3	155.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.9.- 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
2.1.10.- 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
2.1.11. Depósitos a plazo gobierno	(235.2)	(733.6)	64.3	1,649.7	0.0	(200.0)	(51.3)	(51.3)	(251.3)	1,398.4
2.2.- Depósitos en el BCN	(412.5)	1,935.2	2,055.4	(4,151.2)	3,171.3	1,505.8	(121.8)	541.9	2,047.7	1,067.8
2.2.1.- Sector público no financiero	(695.5)	1,969.9	1,992.4	(4,149.3)	3,181.4	1,503.1	(120.5)	543.1	2,046.1	1,078.2
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.0)	(0.0)	(30.0)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.3.- Otras instituciones	282.9	(33.5)	93.2	(2.1)	(9.4)	1.9	(1.4)	(1.6)	0.2	(11.3)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.1	(1.2)	(0.3)	0.2	(0.6)	0.8	0.0	0.5	1.3	0.9
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,200.7	1,145.9	1,239.7	97.3	60.3	15.8	52.7	82.0	97.9	255.4
2.4.- Otros activos y pasivos netos	262.4	(35.3)	5.4	(23.5)	19.6	0.5	(0.0)	(1.3)	(0.8)	(4.8)
3.- Base monetaria	6,158.9	(523.4)	3,975.6	(3,194.5)	568.1	(487.6)	35.3	323.5	(164.1)	(2,790.5)
3.1.- Emisión	1,900.2	2,020.4	2,615.3	(1,749.5)	(435.1)	31.1	132.7	349.1	380.2	(1,804.4)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	4,258.6	(2,543.7)	1,360.3	(1,445.0)	1,003.2	(518.7)	(97.4)	(25.7)	(544.4)	(986.1)
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)	5,594.3	(4,184.6)	(984.4)	217.9	(517.4)	(1,501.8)	(92.1)
SPNF	142.7	(2,700.5)	(3,088.9)	4,149.3	(3,181.4)	(1,503.1)	120.5	(543.1)	(2,046.1)	(1,078.2)
Sistema bancario	(4,258.6)	2,543.7	(1,360.3)	1,445.0	(1,003.2)	518.7	97.4	25.7	544.4	986.1
Banco Produzcamos	0.0	0.0	30.0	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)

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.

Fuente: Banco Central de Nicaragua