

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

(flujo en millones de córdobas) al 08 de noviembre 2018.

Conceptos	2015	2016	2017	I Semestre	III trim	Octubre	Noviembre		Acum.	IV trim	II semestre	Ene-Nov.
							08	I sem.				
1.- Factores externos	5,641.7	(3,263.1)	2,839.4	(5,147.6)	(10,414.3)	(804.3)	1,000.7	1,024.6	1,024.6	220.3	(10,194.0)	(15,341.6)
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(105.3)	(9,188.2)	(768.7)	(6,685.1)	(11,878.1)	(3,073.8)	0.0	0.0	0.0	(3,073.8)	(14,951.9)	(21,637.0)
1.2.- Cordobización de divisas	5,949.1	5,385.7	3,886.9	1,536.0	1,480.6	2,269.5	1,000.7	1,024.6	1,024.6	3,294.1	4,774.7	6,310.8
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(202.2)	(114.8)	(137.5)	2.1	(16.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(16.8)	(14.7)
1.4.- Otros	0.0	654.2	(141.3)	(0.7)	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.8)
2.- Factores internos	517.2	2,739.8	1,136.3	2,498.4	7,056.1	(512.4)	(1,360.2)	(1,933.2)	(1,933.2)	(2,445.5)	4,610.6	7,109.0
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(533.4)	(306.1)	(2,164.0)	2,209.0	4,888.8	(571.3)	(175.4)	(1,233.9)	(1,233.9)	(1,805.3)	3,083.5	5,292.5
2.1.1.- Sector público no financiero	(552.8)	(730.7)	(1,183.0)	(252.9)	(84.3)	(7.7)	0.0	0.0	0.0	(7.7)	(92.0)	(344.8)
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)	(163.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(163.2)
2.1.1.3.- Bono de capitalización	(373.4)	(392.1)	(872.1)	(89.7)	(84.3)	(7.7)	0.0	0.0	0.0	(7.7)	(92.0)	(181.6)
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	0.0	0.0	0.0	10,063.0	62.3	(797.0)	175.0	280.0	280.0	(517.0)	(454.8)	9,608.3
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	0.0	0.0	10,063.0	292.3	(722.0)	165.0	280.0	280.0	(442.0)	(149.8)	9,913.3
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	(230.0)	(75.0)	10.0	0.0	0.0	(75.0)	(305.0)	(305.0)
2.1.3.- Cámara de compensación	59.5	0.0	(0.3)	0.4	(1.1)	0.1	(0.4)	0.1	0.1	0.2	(0.9)	(0.5)
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)	(2,187.0)	(570.8)	(38.3)	0.0	(4.1)	(4.1)	(42.3)	(613.2)	(2,800.2)
2.1.7.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	0.0	0.0	0.0	(4,064.7)	4,064.7	0.0	(350.0)	(1,510.0)	(1,510.0)	(1,510.0)	2,554.8	(1,510.0)
2.1.8.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.9.- Bonos BCN	179.4	242.3	310.9	163.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	163.2
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	(1,513.0)	1,418.0	272.4	0.0	0.0	0.0	272.4	1,690.4	177.4
2.2.- Depósitos en el BCN	(412.5)	1,935.2	2,055.4	(434.9)	2,034.8	60.5	(1,205.5)	(726.4)	(726.4)	(665.9)	1,368.9	934.0
2.2.1.- Sector público no financiero	(695.5)	1,969.9	1,992.4	(481.6)	2,042.0	70.8	(1,205.5)	(725.3)	(725.3)	(654.5)	1,387.5	905.9
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.0)	(0.0)	(30.0)	(1.2)	1.2	(0.3)	0.0	0.0	0.0	(0.3)	0.9	(0.3)
2.2.3.- Otras instituciones	282.9	(33.5)	93.2	48.777	(9.292)	(9.159)	0.0	(1.4)	(1.4)	(10.5)	(19.8)	29.0
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.1	(1.2)	(0.3)	(0.9)	0.9	(0.9)	0.0	0.2	0.2	(0.6)	0.2	(0.6)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,200.7	1,145.9	1,239.7	595.1	173.8	70.770	4.8	12.1	12.1	82.8	256.6	851.7
2.4.- Otros activos y pasivos netos	262.4	(35.3)	5.2	129.2	(41.3)	(72.3)	15.8	15.1	15.1	(57.2)	(98.5)	30.7
3.- Base monetaria	6,158.9	(523.4)	3,975.6	(2,649.2)	(3,358.2)	(1,316.7)	(359.6)	(908.5)	(908.5)	(2,225.3)	(5,583.4)	(8,232.7)
3.1.- Emisión	1,900.2	2,020.4	2,615.3	(2,006.4)	(2,576.6)	(729.4)	50.4	294.7	294.7	(434.7)	(3,011.3)	(5,017.7)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	4,258.6	(2,543.7)	1,360.3	(642.8)	(781.6)	(587.3)	(410.0)	(1,203.3)	(1,203.3)	(1,790.6)	(2,572.2)	(3,215.0)
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)	(9,190.3)	(1,408.1)	1,306.1	1,440.5	1,648.5	1,648.5	2,954.6	1,546.5	(7,643.8)
SPNF	142.7	(2,700.5)	(3,088.9)	228.7	(2,126.3)	(78.5)	1,205.5	725.3	725.3	646.8	(1,479.5)	(1,250.8)
Bancos y Financieras	(4,258.6)	2,543.7	(1,360.3)	(9,420.2)	719.4	1,384.3	235.0	923.3	923.3	2,307.6	3,026.9	(6,393.3)
Banco Produzcamos	0.0	0.0	30.0	1.2	(1.2)	0.3	0.0	0.0	0.0	0.3	(0.9)	0.3

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.

Nota: Datos preliminares

Fuente: Banco Central de Nicaragua