

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

(flujo en millones de córdobas) al 11 de octubre de 2019.

Conceptos	2016	2017	2018	I semestre	III trim.	Octubre				IV trim.	II semestre	Ene-Oct.
						I sem.	11	II sem.	Acum.			
1.- Factores externos	(3,263.1)	2,839.4	(15,148.1)	(201.6)	1,719.4	69.7	1.6	1.6	71.3	71.3	1,790.7	1,589.1
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(9,188.2)	(768.7)	(23,158.4)	(1,369.7)	940.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	940.3	(429.4)
1.2.- Cordobización de divisas	5,385.7	3,886.9	8,045.6	1,272.0	782.1	78.0	1.6	1.6	79.6	79.6	861.7	2,133.8
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(114.8)	(137.5)	(32.4)	(102.1)	(3.1)	(8.3)	0.0	0.0	(8.3)	(8.3)	(11.4)	(113.5)
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)
2.- Factores internos	2,739.8	1,136.3	12,167.2	(1,496.1)	(3,339.1)	(508.1)	(28.6)	(28.6)	(536.8)	(536.8)	(3,875.9)	(5,372.0)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(306.1)	(2,164.0)	10,506.2	1,709.3	(4,919.3)	(610.6)	20.0	20.0	(590.6)	(590.6)	(5,510.0)	(3,800.7)
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)	(3,218.0)	(340.8)	(177.0)	(177.0)	(517.8)	(517.8)	(3,735.8)	(4,863.9)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	0.0	7,922.9	(882.4)	(3,428.8)	(305.8)	(120.0)	(120.0)	(425.8)	(425.8)	(3,854.5)	(4,736.90)
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	0.0	(120.0)	(245.8)	210.8	(35.0)	(57.0)	(57.0)	(92.0)	(92.0)	118.8	(127.0)
2.1.3.- Cámara de compensación	0.0	(0.3)	0.3	0.0	(0.2)	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(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	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)	(728.0)	(149.0)	197.1	197.1	48.1	48.1	(679.9)	(762.9)
2.1.8.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	0.0	(0.3)	(1.5)	(143.7)	(0.6)	0.0	0.0	(0.6)	(0.6)	(144.3)	(145.8)
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.- Depositos a plazo gobierno	(733.6)	64.3	2,881.8	(660.0)	(829.5)	(120.0)	0.0	0.0	(120.0)	(120.0)	(949.5)	(1,609.5)
2.2.- Depósitos en el BCN	1,935.2	2,055.4	980.4	(2,930.5)	1,562.4	84.7	(54.5)	(54.5)	30.2	30.2	1,592.6	(1,337.9)
2.2.1.- Sector público no financiero	1,969.9	1,992.4	951.1	(2,931.6)	1,543.1	81.8	(54.2)	(54.2)	27.6	27.6	1,570.6	(1,361.0)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.0)	(30.0)	(1.3)	1.4	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	1.3
2.2.3.- Otras instituciones	(33.5)	93.2	30.1	0.1	19.1	2.4	(0.6)	(0.6)	1.8	1.8	20.9	21.0
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(1.2)	(0.3)	0.5	(0.4)	0.3	0.5	0.3	0.3	0.8	0.8	1.1	0.7
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,145.9	1,239.7	765.1	49.7	137.2	17.9	10.7	10.7	28.6	28.6	165.9	215.6
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(35.3)	5.2	(84.5)	(324.6)	(119.5)	(0.2)	(4.8)	(4.8)	(4.9)	(4.9)	(124.4)	(449.0)
3.- Base monetaria	(523.4)	3,975.6	(2,980.9)	(1,697.8)	(1,619.8)	(438.4)	(27.0)	(27.0)	(465.4)	(465.4)	(2,085.2)	(3,783.0)
3.1.- Emisión	2,020.4	2,615.3	(1,012.2)	(3,433.6)	651.4	163.6	71.3	71.3	234.9	234.9	886.3	(2,547.3)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	(2,543.7)	1,360.3	(1,968.7)	1,735.8	(2,271.2)	(602.1)	(98.3)	(98.3)	(700.4)	(700.4)	(2,971.5)	(1,235.7)
1/ :(+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria												
Memo:												
Crédito más depósitos	(156.8)	(4,419.3)	(7,296.0)	2,136.2	3,946.1	861.1	329.5	329.5	1,190.6	1,190.6	5,136.7	7,272.9
SPNF	(2,700.5)	(3,088.9)	(1,463.1)	2,745.2	(1,543.1)	(81.8)	54.2	54.2	(27.6)	(27.6)	(1,570.6)	1,174.6
Bancos y Financieras	2,543.7	(1,360.3)	(5,834.2)	(607.7)	5,489.2	942.8	275.3	275.3	1,218.1	1,218.1	6,707.3	6,099.6
Banco Produzcamos	0.0	30.0	1.3	(1.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(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