

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

(flujo en millones de córdobas) al 14 de octubre de 2019.

Conceptos	2016	2017	2018	I semestre	III trim.	Octubre						Ene-Oct.
						I sem.	14	II sem.	Acum.	IV trim.	II semestre	
1.- Factores externos	(3,263.1)	2,839.4	(15,148.1)	(201.6)	1,719.4	69.7	18.7	20.3	90.0	90.0	1,809.4	1,607.7
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	18.7	20.3	98.2	98.2	880.4	2,152.4
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)	291.8	263.2	(245.0)	(245.0)	(3,584.1)	(5,080.3)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(306.1)	(2,164.0)	10,506.2	1,709.3	(4,919.3)	(610.6)	76.8	96.8	(513.8)	(513.8)	(5,433.2)	(3,723.9)
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)	(253.0)	(430.0)	(770.8)	(770.8)	(3,988.8)	(5,116.9)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	0.0	7,922.9	(882.4)	(3,428.8)	(305.8)	(100.0)	(220.0)	(525.8)	(525.8)	(3,954.5)	(4,836.90)
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	0.0	(120.0)	(245.8)	210.8	(35.0)	(153.0)	(210.0)	(245.0)	(245.0)	(34.3)	(280.0)
2.1.3.- Cámara de compensación	0.0	(0.3)	0.3	0.0	(0.2)	(0.3)	(0.4)	(0.5)	(0.8)	(0.8)	(0.9)	(0.9)
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)	329.9	527.0	378.0	378.0	(350.0)	(433.0)
2.1.8.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	0.0	(0.3)	(1.5)	(143.7)	(0.6)	0.3	0.3	(0.3)	(0.3)	(144.0)	(145.5)
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)	(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	209.8	155.3	240.0	240.0	1,802.4	(1,128.1)
2.2.1.- Sector público no financiero	1,969.9	1,992.4	951.1	(2,931.6)	1,543.1	81.8	209.8	155.6	237.3	237.3	1,780.4	(1,151.2)
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	(0.0)	(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	0.0	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	5.7	16.4	34.3	34.3	171.5	221.3
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(35.3)	5.2	(84.5)	(324.6)	(119.5)	(0.2)	(0.5)	(5.3)	(5.4)	(5.4)	(124.9)	(449.5)
3.- Base monetaria	(523.4)	3,975.6	(2,980.9)	(1,697.8)	(1,619.8)	(438.4)	310.4	283.4	(155.0)	(155.0)	(1,774.8)	(3,472.5)
3.1.- Emisión	2,020.4	2,615.3	(1,012.2)	(3,433.6)	651.4	163.6	200.0	271.3	434.9	434.9	1,086.4	(2,347.2)
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)	110.4	12.1	(589.9)	(589.9)	(2,861.1)	(1,125.3)
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	(67.2)	262.3	1,123.3	1,123.3	5,069.5	7,205.7
SPNF	(2,700.5)	(3,088.9)	(1,463.1)	2,745.2	(1,543.1)	(81.8)	(209.8)	(155.6)	(237.3)	(237.3)	(1,780.4)	964.8
Bancos y Financieras	2,543.7	(1,360.3)	(5,834.2)	(607.7)	5,489.2	942.8	142.6	417.9	1,360.7	1,360.7	6,849.9	6,242.2
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)

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