

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

(flujo en millones de córdobas) al 15 de octubre de 2019.

Conceptos	2016	2017	2018	I semestre	III trim.	Octubre						Ene-Oct.
						I sem.	15	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	0.5	20.8	90.5	90.5	1,809.9	1,608.3
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	0.8	21.1	99.1	99.1	881.2	2,153.2
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(114.8)	(137.5)	(32.4)	(102.1)	(3.1)	(8.3)	(0.3)	(0.3)	(8.6)	(8.6)	(11.7)	(113.8)
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)	(173.9)	89.2	(418.9)	(418.9)	(3,758.1)	(5,254.2)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(306.1)	(2,164.0)	10,506.2	1,709.3	(4,919.3)	(610.6)	(122.0)	(25.2)	(635.8)	(635.8)	(5,555.1)	(3,845.9)
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)	235.0	(195.0)	(535.8)	(535.8)	(3,753.8)	(4,881.9)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	0.0	7,922.9	(882.4)	(3,428.8)	(305.8)	(70.0)	(290.0)	(595.8)	(595.8)	(4,024.5)	(4,906.90)
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	0.0	(120.0)	(245.8)	210.8	(35.0)	305.0	95.0	60.0	60.0	270.8	25.0
2.1.3.- Cámara de compensación	0.0	(0.3)	0.3	0.0	(0.2)	(0.3)	0.0	(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)	(357.0)	170.0	21.0	21.0	(707.0)	(790.0)
2.1.8.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	0.0	(0.3)	(1.5)	(143.7)	(0.6)	0.0	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	(53.2)	102.1	186.7	186.7	1,749.1	(1,181.4)
2.2.1.- Sector público no financiero	1,969.9	1,992.4	951.1	(2,931.6)	1,543.1	81.8	(53.2)	102.3	184.1	184.1	1,727.2	(1,204.4)
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	0.8	17.1	35.1	35.1	172.3	222.0
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(35.3)	5.2	(84.5)	(324.6)	(119.5)	(0.2)	0.5	(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)	(173.4)	110.0	(328.4)	(328.4)	(1,948.2)	(3,645.9)
3.1.- Emisión	2,020.4	2,615.3	(1,012.2)	(3,433.6)	651.4	163.6	0.3	271.6	435.2	435.2	1,086.7	(2,346.9)
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)	(173.7)	(161.6)	(763.7)	(763.7)	(3,034.8)	(1,299.0)
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	(8.0)	254.2	1,115.3	1,115.3	5,061.4	7,197.6
SPNF	(2,700.5)	(3,088.9)	(1,463.1)	2,745.2	(1,543.1)	(81.8)	53.2	(102.3)	(184.1)	(184.1)	(1,727.2)	1,018.1
Bancos y Financieras	2,543.7	(1,360.3)	(5,834.2)	(607.7)	5,489.2	942.8	(61.3)	356.6	1,299.4	1,299.4	6,788.6	6,180.9
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