

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

(flujo en millones de córdobas) al 06 de abril de 2020.

| Conceptos                                                | 2017           | 2018              | 2019             | I trim.          | Abril          |              | Acum.        | II Trim.     | I semestre       |
|----------------------------------------------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
|                                                          |                |                   |                  |                  | 06             | I sem.       |              |              |                  |
| <b>1.- Factores externos</b>                             | <b>2,839.4</b> | <b>(15,148.1)</b> | <b>5,892.8</b>   | <b>2,151.4</b>   | <b>0.0</b>     | <b>265.8</b> | <b>265.8</b> | <b>265.8</b> | <b>2,417.2</b>   |
| 1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado          | (768.7)        | (23,158.4)        | 2,131.9          | 1,568.5          | 0.0            | 172.5        | 172.5        | 172.5        | 1,741.0          |
| 1.2.- Cordobización de divisas                           | 3,886.9        | 8,045.6           | 3,896.4          | 587.9            | 0.0            | 93.3         | 93.3         | 93.3         | 681.2            |
| 1.3.- Otros movimientos del SPNF                         | (137.5)        | (32.4)            | (133.6)          | (5.0)            | 0.0            | 0.0          | 0.0          | 0.0          | (5.0)            |
| 1.4.- Otros                                              | (141.3)        | (2.9)             | (1.8)            | 0.0              | 0.0            | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0              |
| <b>2.- Factores internos</b>                             | <b>1,136.3</b> | <b>12,167.2</b>   | <b>(1,547.8)</b> | <b>(5,606.9)</b> | <b>(956.5)</b> | <b>57.2</b>  | <b>57.2</b>  | <b>57.2</b>  | <b>(5,549.7)</b> |
| 2.1.-Crédito interno neto del BCN                        | (2,164.0)      | 10,506.2          | (2,450.4)        | (1,246.8)        | 364.0          | (164.4)      | (164.4)      | (164.4)      | (1,411.1)        |
| 2.1.1.- Sector público no financiero                     | (1,183.0)      | (512.0)           | (365.8)          | (4.4)            | 0.0            | 0.0          | 0.0          | 0.0          | (4.4)            |
| 2.1.1.1- Bono del tesoro                                 | 0.0            | 0.0               | 0.0              | 0.0              | 0.0            | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0              |
| 2.1.1.2- Bono bancario                                   | (310.9)        | (330.4)           | (343.8)          | 0.0              | 0.0            | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0              |
| 2.1.1.3- Bono de capitalización                          | (872.1)        | (181.6)           | (22.0)           | (4.4)            | 0.0            | 0.0          | 0.0          | 0.0          | (4.4)            |
| 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              |
| 2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/        | 0.0            | 7,802.9           | (5,245.2)        | (1,667.5)        | 95.0           | 445.4        | 445.4        | 445.4        | (1,222.2)        |
| 2.1.2.1 - Reportos monetarios                            | 0.0            | 7,922.9           | (4,895.2)        | (1,387.5)        | (55.0)         | (29.8)       | (29.8)       | (29.8)       | (1,417.3)        |
| 2.1.2.2- Depósitos monetarios                            | 0.0            | (120.0)           | (350.0)          | (280.0)          | 150.0          | 475.1        | 475.1        | 475.1        | 195.1            |
| 2.1.3.- Cámara de compensación                           | (0.3)          | 0.3               | 3.6              | 0.1              | (1.0)          | (0.1)        | (0.1)        | (0.1)        | (0.0)            |
| 2.1.4.- Cuenta Corriente en mn                           | 0.0            | 0.0               | (666.2)          | 666.2            | 0.0            | 0.00         | 0.00         | 0.00         | 666.23           |
| 2.1.5.- Banco Produzcamos                                | 0.0            | 0.0               | 0.0              | 0.0              | 0.0            | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0              |
| 2.1.6.- Títulos no estandarizados                        | 0.0            | 0.0               | 0.0              | 0.0              | 0.0            | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0              |
| 2.1.7.- Letras BCN pagaderas en córdobas                 | (1,356.0)      | 3.8               | 3,581.9          | 0.0              | 0.0            | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0              |
| 2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas             | 0.0            | (0.0)             | (300.0)          | (100.0)          | 269.7          | (549.9)      | (549.9)      | (549.9)      | (649.9)          |
| 2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/              | 0.0            | (0.3)             | (1.5)            | (3.3)            | 0.3            | 0.3          | 0.3          | 0.3          | (3.0)            |
| 2.1.10.- Bonos BCN                                       | 310.9          | 330.4             | 343.8            | 0.0              | 0.0            | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0              |
| 2.1.11.- Título especiales de inversión (TEI)            | 0.0            | 0.0               | 0.0              | 0.0              | 0.0            | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0              |
| 2.1.12.- Bonos especiales de inversión (BEI)             | 0.0            | 0.0               | 0.0              | 0.0              | 0.0            | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0              |
| 2.1.13.- Depositos a plazo gobierno                      | 64.3           | 2,881.8           | 198.9            | (137.9)          | 0.0            | (60.0)       | (60.0)       | (60.0)       | (197.9)          |
| 2.2.- Depósitos en el BCN                                | 2,055.4        | 980.4             | 971.0            | (4,419.8)        | (1,320.2)      | 162.3        | 162.3        | 162.3        | (4,257.5)        |
| 2.2.1.- Sector público no financiero                     | 1,992.4        | 951.1             | 943.0            | (4,415.2)        | (1,320.2)      | 161.6        | 161.6        | 161.6        | (4,253.6)        |
| 2.2.2.- Banco Produzcamos                                | (30.0)         | (1.3)             | 1.4              | 0.0              | 0.0            | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0              |
| 2.2.3.- Otras instituciones                              | 93.2           | 30.1              | 27.3             | (4.8)            | 0.0            | 0.2          | 0.2          | 0.2          | (4.7)            |
| 2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos                   | (0.3)          | 0.5               | (0.6)            | 0.2              | 0.0            | 0.5          | 0.5          | 0.5          | 0.7              |
| 2.3.- Resultado cuasi-fiscal                             | 1,239.7        | 765.1             | 449.3            | 143.5            | 1.0            | 22.8         | 22.8         | 22.8         | 166.4            |
| 2.4.- Otros activos y pasivos netos                      | 5.2            | (84.5)            | (517.7)          | (83.8)           | (1.3)          | 36.4         | 36.4         | 36.4         | (47.4)           |
| <b>3.- Base monetaria</b>                                | <b>3,975.6</b> | <b>(2,980.9)</b>  | <b>4,345.0</b>   | <b>(3,455.4)</b> | <b>(956.5)</b> | <b>322.9</b> | <b>322.9</b> | <b>322.9</b> | <b>(3,132.5)</b> |
| 3.1.- Emisión                                            | 2,615.3        | (1,012.2)         | 4,274.1          | (1,329.8)        | 234.6          | 658.8        | 658.8        | 658.8        | (671.0)          |
| 3.2.- Depósitos de encaje en el BCN                      | 1,360.3        | (1,968.7)         | 70.9             | (2,125.6)        | (1,191.0)      | (335.9)      | (335.9)      | (335.9)      | (2,461.4)        |
| <b>1/ :(+ ) significa expansión de la base monetaria</b> |                |                   |                  |                  |                |              |              |              |                  |
| <b>(-) significa contracción de la base monetaria</b>    |                |                   |                  |                  |                |              |              |              |                  |
| <b>Memo:</b>                                             |                |                   |                  |                  |                |              |              |              |                  |
| Crédito más depósitos                                    | (4,419.3)      | (7,296.0)         | 4,530.4          | 7,537.6          | 2,416.2        | (271.1)      | (271.1)      | (271.1)      | 7,266.5          |
| SPNF                                                     | (3,088.9)      | (1,463.1)         | (1,308.8)        | 4,410.8          | 1,320.2        | (161.6)      | (161.6)      | (161.6)      | 4,249.1          |
| Bancos y Finanzieras                                     | (1,360.3)      | (5,834.2)         | 5,840.5          | 3,126.8          | 1,096.0        | (109.5)      | (109.5)      | (109.5)      | 3,017.4          |
| Banco Produzcamos                                        | 30.0           | 1.3               | (1.4)            | (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.

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.

Fuente: Banco Central de Nicaragua