

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

(flujo en millones de córdobas) al 14 de enero de 2020.

| Conceptos                                                                                                   | 2016             | 2017           | 2018              | 2019             | Enero            |                |               |                  |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|------------------|------------------|
|                                                                                                             |                  |                |                   |                  | I sem.           | 14             | II sem.       | Acum.            | I trim.          |
| <b>1.- Factores externos</b>                                                                                | <b>(3,263.1)</b> | <b>2,839.4</b> | <b>(15,148.1)</b> | <b>5,892.8</b>   | <b>15.3</b>      | <b>1.1</b>     | <b>17.1</b>   | <b>32.4</b>      | <b>32.4</b>      |
| 1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado                                                             | (9,188.2)        | (768.7)        | (23,158.4)        | 2,131.9          | 0.0              | 0.0            | 0.0           | 0.0              | 0.0              |
| 1.2.- Cordobización de divisas                                                                              | 5,385.7          | 3,886.9        | 8,045.6           | 3,896.4          | 15.3             | 1.1            | 17.1          | 32.4             | 32.4             |
| 1.3.- Otros movimientos del SPNF                                                                            | (114.8)          | (137.5)        | (32.4)            | (133.6)          | 0.0              | 0.0            | 0.0           | 0.0              | 0.0              |
| 1.4.- Otros                                                                                                 | 654.2            | (141.3)        | (2.9)             | (1.8)            | 0.0              | 0.0            | 0.0           | 0.0              | 0.0              |
| <b>2.- Factores internos</b>                                                                                | <b>2,739.8</b>   | <b>1,136.3</b> | <b>12,167.2</b>   | <b>(1,547.8)</b> | <b>(2,776.9)</b> | <b>(513.1)</b> | <b>(63.7)</b> | <b>(2,840.7)</b> | <b>(2,840.7)</b> |
| 2.1.-Crédito interno neto del BCN                                                                           | (306.1)          | (2,164.0)      | 10,506.2          | (2,450.4)        | 19.1             | (525.0)        | (616.0)       | (597.0)          | (597.0)          |
| 2.1.1.- Sector público no financiero                                                                        | (730.7)          | (1,183.0)      | (512.0)           | (365.8)          | 0.0              | 0.0            | 0.0           | 0.0              | 0.0              |
| 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              |
| 2.1.1.2- Bono bancario                                                                                      | (242.3)          | (310.9)        | (330.4)           | (343.8)          | 0.0              | 0.0            | 0.0           | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.1.3- Bono de capitalización                                                                             | (392.1)          | (872.1)        | (181.6)           | (22.0)           | 0.0              | 0.0            | 0.0           | 0.0              | 0.0              |
| 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              |
| 2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/                                                           | 0.0              | 0.0            | 7,802.9           | (5,245.2)        | 507.3            | 135.0          | (158.3)       | 349.0            | 349.0            |
| 2.1.2.1 - Reportos monetarios                                                                               | 0.0              | 0.0            | 7,922.9           | (4,895.2)        | 352.3            | 25.0           | 36.7          | 389.0            | 389.0            |
| 2.1.2.2- Depósitos monetarios                                                                               | 0.0              | 0.0            | (120.0)           | (350.0)          | 155.0            | 110.0          | (195.0)       | (40.0)           | (40.0)           |
| 2.1.3.- Cámara de compensación                                                                              | 0.0              | (0.3)          | 0.3               | 3.6              | 1.8              | (60.0)         | 2.2           | 4.1              | 4.1              |
| 2.1.4.- Cuenta Corriente en mn                                                                              | 0.0              | 0.0            | 0.0               | (666.2)          | 0.0              | 0.0            | 0.00          | 0.00             | 0.00             |
| 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                                                                    | 915.9            | (1,356.0)      | 3.8               | 3,581.9          | 0.0              | 0.0            | 0.0           | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas                                                                | 0.0              | 0.0            | (0.0)             | (300.0)          | (490.0)          | (600.0)        | (460.0)       | (950.0)          | (950.0)          |
| 2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/                                                                 | 0.0              | 0.0            | (0.3)             | (1.5)            | 0.0              | 0.0            | 0.0           | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.10.- Bonos BCN                                                                                          | 242.3            | 310.9          | 330.4             | 343.8            | 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                                                                         | (733.6)          | 64.3           | 2,881.8           | 198.9            | 0.0              | 0.0            | 0.0           | 0.0              | 0.0              |
| 2.2.- Depósitos en el BCN                                                                                   | 1,935.2          | 2,055.4        | 980.4             | 971.0            | (2,808.8)        | 8.1            | 546.0         | (2,262.8)        | (2,262.8)        |
| 2.2.1.- Sector público no financiero                                                                        | 1,969.9          | 1,992.4        | 951.1             | 943.0            | (2,807.5)        | 7.6            | 545.9         | (2,261.6)        | (2,261.6)        |
| 2.2.2.- Banco Produzcamos                                                                                   | (0.0)            | (30.0)         | (1.3)             | 1.4              | (0.0)            | 0.0            | 0.0           | (0.0)            | (0.0)            |
| 2.2.3.- Otras instituciones                                                                                 | (33.5)           | 93.2           | 30.1              | 27.3             | (1.8)            | (0.0)          | (0.9)         | (2.6)            | (2.6)            |
| 2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos                                                                      | (1.2)            | (0.3)          | 0.5               | (0.6)            | 0.5              | 0.5            | 0.9           | 1.4              | 1.4              |
| 2.3.- Resultado cuasi-fiscal                                                                                | 1,145.9          | 1,239.7        | 765.1             | 449.3            | 7.7              | 1.2            | 15.0          | 22.7             | 22.7             |
| 2.4.- Otros activos y pasivos netos                                                                         | (35.3)           | 5.2            | (84.5)            | (517.7)          | 5.1              | 2.5            | (8.7)         | (3.6)            | (3.6)            |
| <b>3.- Base monetaria</b>                                                                                   | <b>(523.4)</b>   | <b>3,975.6</b> | <b>(2,980.9)</b>  | <b>4,345.0</b>   | <b>(2,761.7)</b> | <b>(512.0)</b> | <b>(46.6)</b> | <b>(2,808.3)</b> | <b>(2,808.3)</b> |
| 3.1.- Emisión                                                                                               | 2,020.4          | 2,615.3        | (1,012.2)         | 4,274.1          | (715.4)          | 420.6          | 494.2         | (221.2)          | (221.2)          |
| 3.2.- Depósitos de encaje en el BCN                                                                         | (2,543.7)        | 1,360.3        | (1,968.7)         | 70.9             | (2,046.2)        | (932.6)        | (540.8)       | (2,587.0)        | (2,587.0)        |
| <b>1/ :(+ ) significa expansión de la base monetaria<br/>(-) significa contracción de la base monetaria</b> |                  |                |                   |                  |                  |                |               |                  |                  |
| <b>Memo:</b>                                                                                                |                  |                |                   |                  |                  |                |               |                  |                  |
| Crédito más depósitos                                                                                       | (156.8)          | (4,419.3)      | (7,296.0)         | 4,530.4          | 4,346.5          | 790.0          | 153.2         | 4,499.7          | 4,499.7          |
| SPNF                                                                                                        | (2,700.5)        | (3,088.9)      | (1,463.1)         | (1,308.8)        | 2,807.5          | (7.6)          | (545.9)       | 2,261.6          | 2,261.6          |
| Bancos y Financieras                                                                                        | 2,543.7          | (1,360.3)      | (5,834.2)         | 5,840.5          | 1,539.0          | 797.6          | 699.1         | 2,238.1          | 2,238.1          |
| Banco Produzcamos                                                                                           | 0.0              | 30.0           | 1.3               | (1.4)            | 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