

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

(flujo en millones de córdobas) al 31 de enero de 2020.

| Conceptos                                               | 2017           | 2018              | 2019             | Enero            |                |                |                |                |                  |                  |
|---------------------------------------------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
|                                                         |                |                   |                  | I sem.           | II sem.        | III sem.       | 31             | IV sem.        | Acum.            | I trim.          |
| <b>1.- Factores externos</b>                            | <b>2,839.4</b> | <b>(15,148.1)</b> | <b>5,892.8</b>   | <b>15.3</b>      | <b>18.2</b>    | <b>522.7</b>   | <b>0.8</b>     | <b>18.8</b>    | <b>575.0</b>     | <b>575.0</b>     |
| 1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado         | (768.7)        | (23,158.4)        | 2,131.9          | 0.0              | 0.5            | 508.4          | 0.0            | 0.9            | 509.9            | 509.9            |
| 1.2.- Cordobización de divisas                          | 3,886.9        | 8,045.6           | 3,896.4          | 15.3             | 17.7           | 15.2           | 0.8            | 17.9           | 66.1             | 66.1             |
| 1.3.- Otros movimientos del SPNF                        | (137.5)        | (32.4)            | (133.6)          | 0.0              | 0.0            | (0.9)          | 0.0            | 0.0            | (0.9)            | (0.9)            |
| 1.4.- Otros                                             | (141.3)        | (2.9)             | (1.8)            | 0.0              | 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>(2,776.9)</b> | <b>(337.9)</b> | <b>(153.3)</b> | <b>2,567.2</b> | <b>1,531.0</b> | <b>(1,737.1)</b> | <b>(1,737.1)</b> |
| 2.1.-Crédito interno neto del BCN                       | (2,164.0)      | 10,506.2          | (2,450.4)        | 19.1             | (1,163.6)      | (62.0)         | 1,168.3        | 91.9           | (1,114.6)        | (1,114.6)        |
| 2.1.1.- Sector público no financiero                    | (1,183.0)      | (512.0)           | (365.8)          | 0.0              | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0              | 0.0              |
| 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              | 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              | 0.0              |
| 2.1.1.3.- Bono de capitalización                        | (872.1)        | (181.6)           | (22.0)           | 0.0              | 0.0            | 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              | 0.0              |
| 2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/       | 0.0            | 7,802.9           | (5,245.2)        | 507.3            | (265.0)        | 30.0           | 264.0          | 14.0           | 286.3            | 286.3            |
| 2.1.2.1 - Reportos monetarios                           | 0.0            | 7,922.9           | (4,895.2)        | 352.3            | (225.0)        | (225.0)        | (11.0)         | (11.0)         | (108.8)          | (108.8)          |
| 2.1.2.2- Depósitos monetarios                           | 0.0            | (120.0)           | (350.0)          | 155.0            | (40.0)         | 255.0          | 275.0          | 25.0           | 395.0            | 395.0            |
| 2.1.3.- Cámara de compensación                          | (0.3)          | 0.3               | 3.6              | 1.8              | 11.4           | (12.1)         | (13.3)         | 0.3            | 1.5              | 1.5              |
| 2.1.4.- Cuenta Corriente en mn                          | 0.0            | 0.0               | (666.2)          | 0.0              | 0.0            | 0.0            | (2.5)          | (2.53)         | (2.53)           | (2.53)           |
| 2.1.5.- Banco Produzcamos                               | 0.0            | 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              | 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              | 0.0              |
| 2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas            | 0.0            | (0.0)             | (300.0)          | (490.0)          | (910.0)        | (80.0)         | 920.1          | 80.1           | (1,399.8)        | (1,399.8)        |
| 2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/             | 0.0            | (0.3)             | (1.5)            | 0.0              | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.10.- Bonos BCN                                      | 310.9          | 330.4             | 343.8            | 0.0              | 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              | 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              | 0.0              |
| 2.1.13.- Depositos a plazo gobierno                     | 64.3           | 2,881.8           | 198.9            | 0.0              | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0              | 0.0              |
| 2.2.- Depósitos en el BCN                               | 2,055.4        | 980.4             | 971.0            | (2,808.8)        | 805.5          | (90.5)         | 1,406.2        | 1,451.1        | (642.7)          | (642.7)          |
| 2.2.1.- Sector público no financiero                    | 1,992.4        | 951.1             | 943.0            | (2,807.5)        | 805.6          | (91.2)         | 1,407.8        | 1,453.1        | (640.1)          | (640.1)          |
| 2.2.2.- Banco Produzcamos                               | (30.0)         | (1.3)             | 1.4              | (0.0)            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0              | 0.0              |
| 2.2.3.- Otras instituciones                             | 93.2           | 30.1              | 27.3             | (1.8)            | (1.0)          | 0.6            | (0.0)          | (0.8)          | (2.9)            | (2.9)            |
| 2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos                  | (0.3)          | 0.5               | (0.6)            | 0.5              | 0.9            | 0.0            | (1.6)          | (1.2)          | 0.3              | 0.3              |
| 2.3.- Resultado cuasi-fiscal                            | 1,239.7        | 765.1             | 449.3            | 7.7              | 19.2           | 7.2            | 4.0            | 27.7           | 61.9             | 61.9             |
| 2.4.- Otros activos y pasivos netos                     | 5.2            | (84.5)            | (517.7)          | 5.1              | 0.9            | (8.0)          | (11.2)         | (39.7)         | (41.7)           | (41.7)           |
| <b>3.- Base monetaria</b>                               | <b>3,975.6</b> | <b>(2,980.9)</b>  | <b>4,345.0</b>   | <b>(2,761.7)</b> | <b>(319.7)</b> | <b>369.4</b>   | <b>2,568.0</b> | <b>1,549.9</b> | <b>(1,162.1)</b> | <b>(1,162.1)</b> |
| 3.1.- Emisión                                           | 2,615.3        | (1,012.2)         | 4,274.1          | (715.4)          | 569.7          | (718.2)        | (148.3)        | (558.5)        | (1,422.4)        | (1,422.4)        |
| 3.2.- Depósitos de encaje en el BCN                     | 1,360.3        | (1,968.7)         | 70.9             | (2,046.2)        | (889.4)        | 1,087.5        | 2,716.3        | 2,108.4        | 260.3            | 260.3            |
| <b>1/ :(+)</b> significa expansión de la base monetaria |                |                   |                  |                  |                |                |                |                |                  |                  |
| <b>(-)</b> significa contracción de la base monetaria   |                |                   |                  |                  |                |                |                |                |                  |                  |
| <b>Memo:</b>                                            |                |                   |                  |                  |                |                |                |                |                  |                  |
| Crédito más depósitos                                   | (4,419.3)      | (7,296.0)         | 4,530.4          | 4,346.5          | 348.8          | (1,026.4)      | (4,385.6)      | (3,572.9)      | 96.1             | 96.1             |
| SPNF                                                    | (3,088.9)      | (1,463.1)         | (1,308.8)        | 2,807.5          | (805.6)        | 91.2           | (1,407.8)      | (1,453.1)      | 640.1            | 640.1            |
| Bancos y Financieras                                    | (1,360.3)      | (5,834.2)         | 5,840.5          | 1,539.0          | 1,154.4        | (1,117.5)      | (2,977.8)      | (2,119.8)      | (544.0)          | (544.0)          |
| Banco Produzcamos                                       | 30.0           | 1.3               | (1.4)            | 0.0              | 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