

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

(flujo en millones de córdobas) al 11 de febrero de 2020.

Conceptos	2017	2018	2019	Enero	Febrero				
					I sem.	11	II sem.	Acum.	I trim.
1.- Factores externos	2,839.4	(15,148.1)	5,892.8	575.0	14.8	1.2	2.7	17.5	592.5
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(768.7)	(23,158.4)	2,131.9	509.9	0.0	0.0	0.0	0.0	509.9
1.2.- Cordobización de divisas	3,886.9	8,045.6	3,896.4	66.1	14.8	1.2	2.7	17.5	83.6
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(137.5)	(32.4)	(133.6)	(0.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.9)
1.4.- Otros	(141.3)	(2.9)	(1.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Factores internos	1,136.3	12,167.2	(1,547.8)	(1,737.1)	(2,187.8)	(1,199.9)	(819.2)	(3,007.0)	(4,744.1)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(2,164.0)	10,506.2	(2,450.4)	(1,114.6)	(1,955.4)	(1,075.0)	(396.8)	(2,352.2)	(3,466.8)
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
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)	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
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	0.0	7,802.9	(5,245.2)	286.3	(294.0)	25.0	(205.0)	(499.0)	(212.8)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	7,922.9	(4,895.2)	(108.8)	(19.0)	0.0	(35.0)	(54.0)	(162.8)
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	(120.0)	(350.0)	395.0	(275.0)	25.0	(170.0)	(445.0)	(50.0)
2.1.3.- Cámara de compensación	(0.3)	0.3	3.6	1.5	(1.4)	(0.0)	(0.1)	(1.5)	(0.0)
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	0.0	(666.2)	(2.5)	0.0	0.00	0.00	0.00	(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
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	(678.3)	(678.3)	(678.3)
2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	0.0	(0.0)	(300.0)	(1,399.8)	(1,660.1)	(1,100.0)	490.0	(1,170.1)	(2,569.9)
2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	(0.3)	(1.5)	0.0	0.0	0.0	(3.3)	(3.3)	(3.3)
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	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	(642.7)	(250.3)	(139.8)	(440.8)	(691.0)	(1,333.7)
2.2.1.- Sector público no financiero	1,992.4	951.1	943.0	(640.1)	(250.5)	(139.8)	(440.8)	(691.3)	(1,331.3)
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	(2.9)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(2.9)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	0.5	(0.6)	0.3	0.2	0.0	0.0	0.3	0.5
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,239.7	765.1	449.3	61.9	6.2	1.1	4.5	10.7	72.6
2.4.- Otros activos y pasivos netos	5.2	(84.5)	(517.7)	(41.7)	11.7	13.7	13.9	25.5	(16.2)
3.- Base monetaria	3,975.6	(2,980.9)	4,345.0	(1,162.1)	(2,173.0)	(1,198.7)	(816.5)	(2,989.5)	(4,151.6)
3.1.- Emisión	2,615.3	(1,012.2)	4,274.1	(1,422.4)	57.0	(80.2)	(413.1)	(356.1)	(1,778.5)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	1,360.3	(1,968.7)	70.9	260.3	(2,230.0)	(1,118.5)	(403.4)	(2,633.4)	(2,373.1)
1/ :(+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria									
Memo:									
Crédito más depósitos	(4,419.3)	(7,296.0)	4,530.4	96.1	2,774.5	1,233.3	1,049.2	3,823.7	3,919.8
SPNF	(3,088.9)	(1,463.1)	(1,308.8)	640.1	250.5	139.8	440.8	691.3	1,331.3
Bancos y Financieras	(1,360.3)	(5,834.2)	5,840.5	(544.0)	2,524.0	1,093.5	608.4	3,132.4	2,588.4
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