

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

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

| Conceptos                                                | 2017           | 2018              | 2019             | Enero            | Febrero          |                |              |              |                  |                  |
|----------------------------------------------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|--------------|--------------|------------------|------------------|
|                                                          |                |                   |                  |                  | I sem.           | II sem.        | 14           | III 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>575.0</b>     | <b>14.8</b>      | <b>9.0</b>     | <b>5.0</b>   | <b>5.0</b>   | <b>28.9</b>      | <b>603.9</b>     |
| 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          | 0.0              | 509.9            |
| 1.2.- Cordobización de divisas                           | 3,886.9        | 8,045.6           | 3,896.4          | 66.1             | 14.8             | 9.0            | 5.0          | 5.0          | 28.9             | 95.0             |
| 1.3.- Otros movimientos del SPNF                         | (137.5)        | (32.4)            | (133.6)          | (0.9)            | 0.0              | 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              | 0.0              |
| <b>2.- Factores internos</b>                             | <b>1,136.3</b> | <b>12,167.2</b>   | <b>(1,547.8)</b> | <b>(1,737.1)</b> | <b>(2,187.8)</b> | <b>(163.3)</b> | <b>148.7</b> | <b>148.7</b> | <b>(2,202.5)</b> | <b>(3,939.6)</b> |
| 2.1.-Crédito interno neto del BCN                        | (2,164.0)      | 10,506.2          | (2,450.4)        | (1,114.6)        | (1,955.4)        | (416.7)        | 90.3         | 90.3         | (2,281.9)        | (3,396.5)        |
| 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)        | 286.3            | (294.0)          | (515.0)        | 300.0        | 300.0        | (509.0)          | (222.8)          |
| 2.1.2.1 - Reportos monetarios                            | 0.0            | 7,922.9           | (4,895.2)        | (108.8)          | (19.0)           | (35.0)         | 0.0          | 0.0          | (54.0)           | (162.8)          |
| 2.1.2.2- Depósitos monetarios                            | 0.0            | (120.0)           | (350.0)          | 395.0            | (275.0)          | (480.0)        | 300.0        | 300.0        | (455.0)          | (60.0)           |
| 2.1.3.- Cámara de compensación                           | (0.3)          | 0.3               | 3.6              | 1.5              | (1.4)            | (0.1)          | 0.0          | 0.0          | (1.4)            | 0.1              |
| 2.1.4.- Cuenta Corriente en mn                           | 0.0            | 0.0               | (666.2)          | (2.5)            | 0.0              | 0.0            | 0.0          | 0.0          | 0.0              | (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              | (678.3)        | 0.0          | 0.0          | (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)        | 780.0          | (209.7)      | (209.7)      | (1,089.9)        | (2,489.7)        |
| 2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/              | 0.0            | (0.3)             | (1.5)            | 0.0              | 0.0              | (3.3)          | 0.0          | 0.0          | (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              | 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            | (642.7)          | (250.3)          | 225.3          | 50.9         | 50.9         | 25.9             | (616.8)          |
| 2.2.1.- Sector público no financiero                     | 1,992.4        | 951.1             | 943.0            | (640.1)          | (250.5)          | 225.4          | 50.8         | 50.8         | 25.7             | (614.3)          |
| 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             | (2.9)            | 0.0              | (0.5)          | 0.1          | 0.1          | (0.4)            | (3.3)            |
| 2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos                   | (0.3)          | 0.5               | (0.6)            | 0.3              | 0.2              | 0.4            | 0.0          | 0.0          | 0.6              | 0.9              |
| 2.3.- Resultado cuasi-fiscal                             | 1,239.7        | 765.1             | 449.3            | 61.9             | 6.2              | 19.4           | 3.8          | 3.8          | 29.3             | 91.2             |
| 2.4.- Otros activos y pasivos netos                      | 5.2            | (84.5)            | (517.7)          | (41.7)           | 11.7             | 8.7            | 3.8          | 3.8          | 24.2             | (17.5)           |
| <b>3.- Base monetaria</b>                                | <b>3,975.6</b> | <b>(2,980.9)</b>  | <b>4,345.0</b>   | <b>(1,162.1)</b> | <b>(2,173.0)</b> | <b>(154.3)</b> | <b>153.7</b> | <b>153.7</b> | <b>(2,173.6)</b> | <b>(3,335.7)</b> |
| 3.1.- Emisión                                            | 2,615.3        | (1,012.2)         | 4,274.1          | (1,422.4)        | 57.0             | (454.0)        | 58.8         | 58.8         | (338.2)          | (1,760.6)        |
| 3.2.- Depósitos de encaje en el BCN                      | 1,360.3        | (1,968.7)         | 70.9             | 260.3            | (2,230.0)        | 299.7          | 94.9         | 94.9         | (1,835.4)        | (1,575.1)        |
| <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          | 96.1             | 2,774.5          | (10.2)         | (445.7)      | (445.7)      | 2,318.6          | 2,414.7          |
| SPNF                                                     | (3,088.9)      | (1,463.1)         | (1,308.8)        | 640.1            | 250.5            | (225.4)        | (50.8)       | (50.8)       | (25.7)           | 614.3            |
| Bancos y Financieras                                     | (1,360.3)      | (5,834.2)         | 5,840.5          | (544.0)          | 2,524.0          | 215.3          | (394.9)      | (394.9)      | 2,344.4          | 1,800.4          |
| 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