

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

(flujo en millones de córdobas) al 20 de febrero de 2020.

| Conceptos                                               | 2017           | 2018              | 2019             | Enero            | Febrero          |                |                |                |                  |                  |
|---------------------------------------------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
|                                                         |                |                   |                  |                  | I sem.           | II sem.        | 20             | 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>6.7</b>     | <b>68.8</b>    | <b>92.7</b>      | <b>667.7</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            | 7.0            | 69.2           | 93.0             | 159.1            |
| 1.3.- Otros movimientos del SPNF                        | (137.5)        | (32.4)            | (133.6)          | (0.9)            | 0.0              | 0.0            | (0.3)          | (0.3)          | (0.3)            | (1.3)            |
| 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>(338.1)</b> | <b>(214.7)</b> | <b>(2,565.8)</b> | <b>(4,302.9)</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)        | (159.6)        | (152.9)        | (2,525.1)        | (3,639.7)        |
| 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)        | 570.0          | 796.8          | (12.3)           | 274.0            |
| 2.1.2.1 - Reportos monetarios                           | 0.0            | 7,922.9           | (4,895.2)        | (108.8)          | (19.0)           | (35.0)         | 0.0            | 201.8          | 147.8            | 39.0             |
| 2.1.2.2- Depósitos monetarios                           | 0.0            | (120.0)           | (350.0)          | 395.0            | (275.0)          | (480.0)        | 570.0          | 595.0          | (160.0)          | 235.0            |
| 2.1.3.- Cámara de compensación                          | (0.3)          | 0.3               | 3.6              | 1.5              | (1.4)            | (0.1)          | 0.3            | 0.3            | (1.1)            | 0.4              |
| 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          | (730.0)        | (950.0)        | (1,830.1)        | (3,229.9)        |
| 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          | (178.6)        | (83.8)         | (108.7)          | (751.4)          |
| 2.2.1.- Sector público no financiero                    | 1,992.4        | 951.1             | 943.0            | (640.1)          | (250.5)          | 225.4          | (178.8)        | (83.6)         | (108.6)          | (748.7)          |
| 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)          | 0.3            | (0.5)          | (1.0)            | (3.9)            |
| 2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos                  | (0.3)          | 0.5               | (0.6)            | 0.3              | 0.2              | 0.4            | 0.0            | 0.3            | 0.9              | 1.2              |
| 2.3.- Resultado cuasi-fiscal                            | 1,239.7        | 765.1             | 449.3            | 61.9             | 6.2              | 19.4           | 5.1            | 33.7           | 59.2             | 121.2            |
| 2.4.- Otros activos y pasivos netos                     | 5.2            | (84.5)            | (517.7)          | (41.7)           | 11.7             | 8.7            | (5.1)          | (11.6)         | 8.8              | (33.0)           |
| <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>(331.5)</b> | <b>(145.8)</b> | <b>(2,473.1)</b> | <b>(3,635.2)</b> |
| 3.1.- Emisión                                           | 2,615.3        | (1,012.2)         | 4,274.1          | (1,422.4)        | 57.0             | (454.0)        | (95.9)         | 88.0           | (309.0)          | (1,731.4)        |
| 3.2.- Depósitos de encaje en el BCN                     | 1,360.3        | (1,968.7)         | 70.9             | 260.3            | (2,230.0)        | 299.7          | (235.5)        | (233.9)        | (2,164.1)        | (1,903.8)        |
| <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          | 96.1             | 2,774.5          | (10.2)         | (155.6)        | (479.3)        | 2,285.0          | 2,381.1          |
| SPNF                                                    | (3,088.9)      | (1,463.1)         | (1,308.8)        | 640.1            | 250.5            | (225.4)        | 178.8          | 83.6           | 108.6            | 748.7            |
| Bancos y Financieras                                    | (1,360.3)      | (5,834.2)         | 5,840.5          | (544.0)          | 2,524.0          | 215.3          | (334.5)        | (562.9)        | 2,176.4          | 1,632.4          |
| 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