

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

(flujo en millones de córdobas) al 05 de marzo de 2020.

Conceptos	2017	2018	2019	Enero	Febrero	Marzo		Acum.	I trim.
						05	I sem.		
1.- Factores externos	2,839.4	(15,148.1)	5,892.8	575.0	225.6	9.2	44.8	44.8	845.4
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(768.7)	(23,158.4)	2,131.9	509.9	(0.1)	0.0	1.0	1.0	510.8
1.2.- Cordobización de divisas	3,886.9	8,045.6	3,896.4	66.1	226.0	9.2	44.0	44.0	336.1
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(137.5)	(32.4)	(133.6)	(0.9)	(0.3)	0.0	(0.2)	(0.2)	(1.5)
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)	(1,672.1)	(1,215.7)	(1,570.6)	(1,570.6)	(4,979.8)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(2,164.0)	10,506.2	(2,450.4)	(1,748.3)	(644.9)	(290.7)	315.2	315.2	(2,078.0)
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)	582.5	(1,367.8)	296.3	472.3	472.3	(313.0)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	7,922.9	(4,895.2)	92.5	(692.8)	201.3	147.3	147.3	(453.0)
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	(120.0)	(350.0)	490.0	(675.0)	95.0	325.0	325.0	140.0
2.1.3.- Cámara de compensación	(0.3)	0.3	3.6	1.5	(1.5)	1.9	1.9	1.9	2.0
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	0.0	(666.2)	(2.5)	327.7	341.09	341.09	341.09	666.23
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	0.0	0.0	0.0
2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	0.0	(0.0)	(300.0)	(2,329.8)	399.9	(930.0)	(500.1)	(500.1)	(2,429.9)
2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	(0.3)	(1.5)	0.0	(3.3)	0.0	0.0	0.0	(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)	(1,058.6)	(923.4)	(1,891.9)	(1,891.9)	(3,593.2)
2.2.1.- Sector público no financiero	1,992.4	951.1	943.0	(640.1)	(1,056.5)	(923.5)	(1,892.0)	(1,892.0)	(3,588.6)
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)	(1.5)	0.1	(0.1)	(0.1)	(4.5)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	0.5	(0.6)	0.3	(0.5)	0.0	0.2	0.2	(0.0)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,239.7	765.1	449.3	61.9	43.1	(0.8)	35.5	35.5	140.5
2.4.- Otros activos y pasivos netos	5.2	(84.5)	(517.7)	592.0	(11.7)	(0.8)	(29.4)	(29.4)	550.8
3.- Base monetaria	3,975.6	(2,980.9)	4,345.0	(1,162.1)	(1,446.6)	(1,206.5)	(1,525.8)	(1,525.8)	(4,134.4)
3.1.- Emisión	2,615.3	(1,012.2)	4,274.1	(1,422.4)	(746.1)	194.6	408.1	408.1	(1,760.4)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	1,360.3	(1,968.7)	70.9	260.3	(700.4)	(1,401.1)	(1,933.9)	(1,933.9)	(2,374.0)
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	(200.2)	2,797.0	1,687.3	3,012.6	3,012.6	5,609.4
SPNF	(3,088.9)	(1,463.1)	(1,308.8)	640.1	1,056.5	923.5	1,892.0	1,892.0	3,588.6
Bancos y Financieras	(1,360.3)	(5,834.2)	5,840.5	(840.2)	1,740.5	763.8	1,120.5	1,120.5	2,020.8
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