

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

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

Conceptos	2017	2018	2019	I trim.	Abril	Mayo					II Trim.	I semestre
						I sem.	II sem.	20	III sem.	Acum.		
1.- Factores externos	2,839.4	(15,148.1)	5,892.8	2,151.4	1,146.2	61.3	23.0	4.8	21.3	105.6	1,251.8	3,403.2
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(768.7)	(23,158.4)	2,131.9	1,568.5	855.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	855.3	2,423.9
1.2.- Cordobización de divisas	3,886.9	8,045.6	3,896.4	587.9	299.3	61.3	23.0	4.8	21.3	105.6	404.9	992.8
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(137.5)	(32.4)	(133.6)	(5.0)	(8.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(8.5)	(13.5)
1.4.- Otros	(141.3)	(2.9)	(1.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Factores internos	1,136.3	12,167.2	(1,547.8)	(5,606.9)	(421.2)	(1,157.8)	(400.1)	(296.0)	474.8	(1,083.1)	(1,504.3)	(7,111.1)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(2,164.0)	10,506.2	(2,450.4)	(1,246.8)	(1,330.3)	(355.1)	(1,419.9)	(146.0)	1,074.9	(700.1)	(2,030.4)	(3,277.2)
2.1.1.- Sector público no financiero	(1,183.0)	(512.0)	(365.8)	(4.4)	(1.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.1)	(5.5)
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	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	0.0	0.0
2.1.1.3- Bono de capitalización	(872.1)	(181.6)	(22.0)	(4.4)	(1.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.1)	(5.5)
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	0.0	0.0
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	0.0	7,802.9	(5,245.2)	(1,667.5)	(839.4)	685.0	(770.0)	(51.0)	335.0	250.0	(589.4)	(2,256.9)
2.1.2.1- Reportos monetarios	0.0	7,922.9	(4,895.2)	(1,387.5)	(799.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(799.5)	(2,187.0)
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	(120.0)	(350.0)	(280.0)	(39.9)	685.0	(770.0)	(51.0)	335.0	250.0	210.1	(69.9)
2.1.3.- Cámara de compensación	(0.3)	0.3	3.6	0.1	(0.1)	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.1)	0.0
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	0.0	(666.2)	666.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00	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	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	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	0.0	0.0
2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	0.0	(0.0)	(300.0)	(100.0)	(249.7)	(980.1)	(589.9)	(95.0)	739.9	(830.1)	(1,079.8)	(1,179.9)
2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	(0.3)	(1.5)	(3.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	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	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	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	0.0	0.0
2.1.13.- Depósitos a plazo gobierno	64.3	2,881.8	198.9	(137.9)	(240.0)	(60.0)	(60.0)	0.0	0.0	(120.0)	(360.0)	(497.9)
2.2.- Depósitos en el BCN	2,055.4	980.4	971.0	(4,419.8)	890.5	(850.7)	1,000.2	(173.7)	(627.6)	(478.0)	412.5	(4,007.3)
2.2.1.- Sector público no financiero	1,992.4	951.1	943.0	(4,415.2)	891.5	(851.9)	1,006.9	(173.7)	(627.6)	(472.6)	419.0	(3,996.2)
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)	0.0	0.0
2.2.3.- Otras instituciones	93.2	30.1	27.3	(4.8)	(1.0)	1.0	(7.3)	0.0	(0.0)	(6.3)	(7.3)	(12.1)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	0.5	(0.6)	0.2	(0.0)	0.2	0.6	0.0	0.0	0.8	0.8	1.0
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,239.7	765.1	449.3	143.5	49.6	12.6	14.2	0.5	31.5	58.3	107.9	251.4
2.4.- Otros activos y pasivos netos	5.2	(84.5)	(517.7)	(83.8)	(31.1)	35.4	5.4	23.2	(4.0)	36.8	5.7	(78.0)
3.- Base monetaria	3,975.6	(2,980.9)	4,345.0	(3,455.4)	725.0	(1,096.5)	(377.1)	(291.2)	496.1	(977.5)	(252.5)	(3,707.9)
3.1.- Emisión	2,615.3	(1,012.2)	4,274.1	(1,329.8)	(8.1)	(163.1)	(178.7)	(64.7)	423.6	81.9	73.8	(1,256.1)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	1,360.3	(1,968.7)	70.9	(2,125.6)	733.1	(933.4)	(198.4)	(226.5)	72.5	(1,059.4)	(326.3)	(2,451.8)
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	7,537.6	(786.3)	1,100.4	(38.6)	20.7	220.1	1,281.9	495.6	8,033.2
SPNF	(3,088.9)	(1,463.1)	(1,308.8)	4,410.8	(892.6)	851.9	(1,006.9)	33.2	627.6	472.6	(420.0)	3,990.7
Bancos y Financieras	(1,360.3)	(5,834.2)	5,840.5	3,126.8	106.3	248.4	968.4	(12.5)	(407.5)	809.4	915.7	4,042.5
Banco Produzcamos	30.0	1.3	(1.4)	(0.0)	(0.0)	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