

## Cuadro #4 :

## Orígenes de las variaciones de la base monetaria

(flujo en millones de córdobas) al 28 de abril de 2020.

Conceptos	2017	2018	2019	I trim.	Abril							
					I sem.	II sem.	III sem.	28	IV sem.	Acum.	II Trim.	I semestre
<b>1.- Factores externos</b>	<b>2,839.4</b>	<b>(15,148.1)</b>	<b>5,892.8</b>	<b>2,151.4</b>	<b>598.5</b>	<b>40.2</b>	<b>28.9</b>	<b>430.7</b>	<b>470.2</b>	<b>1,137.8</b>	<b>1,137.8</b>	<b>3,289.3</b>
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(768.7)	(23,158.4)	2,131.9	1,568.5	513.5	0.0	0.0	340.8	340.8	854.3	854.3	2,422.8
1.2.- Cordobización de divisas	3,886.9	8,045.6	3,896.4	587.9	93.3	40.2	29.1	90.0	129.4	292.0	292.0	879.9
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(137.5)	(32.4)	(133.6)	(5.0)	(8.3)	0.0	(0.1)	0.0	0.0	(8.5)	(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
<b>2.- Factores internos</b>	<b>1,136.3</b>	<b>12,167.2</b>	<b>(1,547.8)</b>	<b>(5,606.9)</b>	<b>247.2</b>	<b>(1,100.2)</b>	<b>(422.8)</b>	<b>(408.4)</b>	<b>(228.5)</b>	<b>(1,504.3)</b>	<b>(1,504.3)</b>	<b>(7,111.2)</b>
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(2,164.0)	10,506.2	(2,450.4)	(1,246.8)	177.3	(858.0)	(654.8)	(413.2)	(476.7)	(1,812.2)	(1,812.2)	(3,059.0)
2.1.1.- Sector público no financiero	(1,183.0)	(512.0)	(365.8)	(4.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(4.4)
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)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(4.4)
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)	536.6	(822.3)	820.0	(513.8)	(798.8)	(264.4)	(264.4)	(1,931.9)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	7,922.9	(4,895.2)	(1,387.5)	36.5	(72.3)	25.0	(638.8)	(738.8)	(749.5)	(749.5)	(2,137.0)
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	(120.0)	(350.0)	(280.0)	500.1	(750.0)	795.0	125.0	(60.0)	485.1	485.1	205.1
2.1.3.- Cámara de compensación	(0.3)	0.3	3.6	0.1	(0.1)	0.0	0.0	0.5	2.1	2.0	2.0	2.1
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	0.0	(666.2)	666.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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)	(299.5)	(35.4)	(1,354.8)	100.0	320.0	(1,369.8)	(1,369.8)	(1,469.8)
2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	(0.3)	(1.5)	(3.3)	0.3	(0.3)	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.- Depositos a plazo gobierno	64.3	2,881.8	198.9	(137.9)	(60.0)	0.0	(120.0)	0.0	0.0	(180.0)	(180.0)	(317.9)
2.2.- Depósitos en el BCN	2,055.4	980.4	971.0	(4,419.8)	11.5	(254.2)	214.8	32.7	300.2	272.3	272.3	(4,147.5)
2.2.1.- Sector público no financiero	1,992.4	951.1	943.0	(4,415.2)	10.8	(253.9)	214.7	22.1	300.4	272.1	272.1	(4,143.1)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(30.0)	(1.3)	1.4	0.0	0.0	(0.0)	0.0	10.8	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0
2.2.3.- Otras instituciones	93.2	30.1	27.3	(4.8)	0.2	(0.6)	(0.0)	(0.6)	(0.6)	(1.0)	(1.0)	(5.8)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	0.5	(0.6)	0.2	0.6	0.3	0.0	0.3	0.3	1.2	1.2	1.4
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,239.7	765.1	449.3	143.5	20.4	14.8	23.7	(19.6)	(13.6)	45.3	45.3	188.8
2.4.- Otros activos y pasivos netos	5.2	(84.5)	(517.7)	(83.8)	38.0	(2.8)	(6.4)	(8.3)	(38.4)	(9.7)	(9.7)	(93.4)
<b>3.- Base monetaria</b>	<b>3,975.6</b>	<b>(2,980.9)</b>	<b>4,345.0</b>	<b>(3,455.4)</b>	<b>845.6</b>	<b>(1,060.0)</b>	<b>(393.8)</b>	<b>22.4</b>	<b>241.7</b>	<b>(366.5)</b>	<b>(366.5)</b>	<b>(3,821.9)</b>
3.1.- Emisión	2,615.3	(1,012.2)	4,274.1	(1,329.8)	595.1	(339.7)	(657.3)	275.7	133.0	(268.9)	(268.9)	(1,598.8)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	1,360.3	(1,968.7)	70.9	(2,125.6)	250.5	(720.3)	263.5	(253.4)	108.8	(97.5)	(97.5)	(2,223.1)
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	7,537.6	(797.9)	1,796.5	(1,298.3)	734.1	389.5	89.8	89.8	7,627.4
SPNF	(3,088.9)	(1,463.1)	(1,308.8)	4,410.8	(10.8)	253.9	(214.7)	(22.1)	(300.4)	(272.1)	(272.1)	4,138.7
Bancos y Financieras	(1,360.3)	(5,834.2)	5,840.5	3,126.8	(787.1)	1,542.6	(1,083.5)	767.1	690.0	361.9	361.9	3,488.8
Banco Produzcamos	30.0	1.3	(1.4)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	(10.8)	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