

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

(flujo en millones de córdobas) al 08 de junio de 2020.

Conceptos	2017	2018	2019	I trim.	Abril	Mayo	Junio				II Trim.	I semestre
							I sem.	08	II sem.	Acum.		
1.- Factores externos	2,839.4	(15,148.1)	5,892.8	2,151.4	1,146.2	545.5	82.4	0.5	46.7	129.1	1,820.8	3,972.2
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(768.7)	(23,158.4)	2,131.9	1,568.5	855.3	342.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1,197.8	2,766.4
1.2.- Cordobización de divisas	3,886.9	8,045.6	3,896.4	587.9	299.3	203.0	82.4	0.5	46.7	129.1	631.4	1,219.3
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)	(500.2)	(424.2)	775.2	437.6	13.4	(908.0)	(6,514.8)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(2,164.0)	10,506.2	(2,450.4)	(1,246.8)	(1,330.3)	(1,395.8)	(1,558.9)	1,004.4	1,168.9	(390.0)	(3,116.1)	(4,362.9)
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)	(1,125.8)	570.0	185.0	40.0	610.0	(1,355.2)	(3,022.7)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	7,922.9	(4,895.2)	(1,387.5)	(799.5)	(840.8)	0.0	(100.0)	0.0	0.0	(1,640.3)	(3,027.8)
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	(120.0)	(350.0)	(280.0)	(39.9)	(285.0)	570.0	285.0	40.0	610.0	285.1	5.1
2.1.3.- Cámara de compensación	(0.3)	0.3	3.6	0.1	(0.1)	0.0	1.0	0.0	(0.9)	0.1	(0.0)	0.1
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	0.0	(666.2)	666.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	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)	(30.1)	(2,069.9)	819.3	1,129.9	(940.0)	(1,219.8)	(1,319.9)
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)	(240.0)	(60.0)	0.0	0.0	(60.0)	(540.0)	(677.9)
2.2.- Depósitos en el BCN	2,055.4	980.4	971.0	(4,419.8)	890.5	868.8	1,087.5	(230.7)	(735.4)	352.1	2,111.5	(2,308.3)
2.2.1.- Sector público no financiero	1,992.4	951.1	943.0	(4,415.2)	891.5	868.9	1,087.1	(230.7)	(735.4)	351.7	2,112.1	(2,303.1)
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)	0.3	0.2	0.0	0.0	0.2	(0.5)	(5.3)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	0.5	(0.6)	0.2	(0.0)	(0.3)	0.2	0.0	0.0	0.2	(0.1)	0.1
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,239.7	765.1	449.3	143.5	49.6	66.5	3.4	1.7	2.8	6.2	122.3	265.8
2.4.- Otros activos y pasivos netos	5.2	(84.5)	(517.7)	(83.8)	(31.1)	(39.6)	43.7	(0.2)	1.3	45.0	(25.7)	(109.4)
3.- Base monetaria	3,975.6	(2,980.9)	4,345.0	(3,455.4)	725.0	45.3	(341.8)	775.7	484.3	142.5	912.8	(2,542.6)
3.1.- Emisión	2,615.3	(1,012.2)	4,274.1	(1,329.8)	(8.1)	(258.3)	191.3	68.9	92.7	284.0	17.6	(1,312.3)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	1,360.3	(1,968.7)	70.9	(2,125.6)	733.1	303.6	(533.1)	706.8	391.6	(141.5)	895.3	(1,230.3)
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)	(46.7)	(1,124.0)	(661.1)	303.8	(820.2)	(1,653.2)	5,884.4
SPNF	(3,088.9)	(1,463.1)	(1,308.8)	4,410.8	(892.6)	(868.9)	(1,087.1)	230.7	735.4	(351.7)	(2,113.2)	2,297.6
Bancos y Financieras	(1,360.3)	(5,834.2)	5,840.5	3,126.8	106.3	822.1	(36.9)	(891.8)	(431.6)	(468.5)	459.9	3,586.7
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