

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

(flujo en millones de córdobas) al 15 de junio de 2021.

Conceptos	2018	2019	2020	I trim	Abril	Mayo	Junio					II trim	I Semestre
							I sem	15	II sem	Acum			
1.- Factores externos	(15,148.1)	5,892.8	10,737.2	4,850.1	755.4	174.4	34.4	(45.2)	(44.8)	(10.4)	919.4	5,769.5	
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(23,158.4)	2,131.9	2,962.0	2,307.2	563.9	52.6	5.3	0.0	0.0	5.3	621.8	2,929.0	
1.2.- Cordobización de divisas	8,045.6	3,896.4	7,853.0	2,564.5	191.8	123.1	29.2	0.0	0.3	29.5	344.4	2,909.0	
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(32.4)	(133.6)	(77.7)	(21.7)	(0.3)	(1.0)	0.0	(45.2)	(45.2)	(45.2)	(46.4)	(68.1)	
1.4.- Otros	(2.9)	(1.8)	0.0	0.0	0.0	(0.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.3)	(0.3)	
2.- Factores internos	12,167.2	(1,547.8)	(1,546.7)	(7,501.2)	(2,451.5)	(435.1)	(1,137.4)	(637.4)	(322.1)	(1,459.4)	(4,346.0)	(11,847.2)	
2.1.-Crédito interno neto del BCN	10,506.2	(2,450.4)	(2,053.9)	(1,709.7)	(839.2)	544.3	784.9	(735.7)	(146.9)	638.0	343.1	(1,366.5)	
2.1.1.- Sector público no financiero	(512.0)	(365.8)	(451.7)	0.0	(28.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(28.9)	(28.9)	
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	(330.4)	(343.8)	(419.9)	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	(181.6)	(22.0)	(31.8)	0.0	(28.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(28.9)	(28.9)	
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/	7,802.9	(5,245.2)	(2,947.7)	68.8	(719.5)	284.8	775.0	(233.0)	(17.0)	758.0	323.3	392.0	
2.1.2.1 - Reportos monetarios	7,922.9	(4,895.2)	(3,027.8)	138.8	0.5	44.8	25.0	(153.0)	(67.0)	(42.0)	3.3	142.0	
2.1.2.2- Depósitos monetarios	(120.0)	(350.0)	80.1	(70.0)	(720.0)	240.0	750.0	(80.0)	50.0	800.0	320.0	250.0	
2.1.3.- Cámara de compensación	0.3	3.6	(0.0)	2.4	0.1	(0.1)	0.0	(2.7)	0.0	0.0	0.0	2.4	
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	(666.2)	666.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
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	3.8	3,581.9	0.0	(798.8)	299.2	499.7	(299.8)	0.0	(99.9)	(399.7)	399.1	(399.7)	
2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	(0.0)	(300.0)	300.0	(849.6)	(150.1)	(0.0)	429.7	(500.0)	(30.0)	399.7	249.6	(600.0)	
2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/	(0.3)	(1.5)	(5.7)	(3.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(3.6)	
2.1.10.- Bonos BCN	330.4	343.8	419.9	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	2,881.8	198.9	(34.9)	(128.8)	(240.0)	(240.0)	(120.0)	0.0	0.0	(120.0)	(600.0)	(728.8)	
2.2.- Depósitos en el BCN	980.4	971.0	(28.6)	(5,962.2)	(1,656.1)	(1,037.7)	(1,960.2)	96.9	(182.8)	(2,143.0)	(4,836.8)	(10,799.0)	
2.2.1.- Sector público no financiero	951.1	943.0	5.3	(5,979.0)	(1,647.8)	(1,049.5)	(1,961.0)	96.9	(182.8)	(2,143.8)	(4,841.1)	(10,820.0)	
2.2.2.- Banco Produzcamos	(1.3)	1.4	(0.0)	(0.0)	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	(0.0)	(0.1)	
2.2.3.- Otras instituciones	30.1	27.3	(34.4)	17.0	(8.2)	12.1	0.0	(0.0)	(0.5)	(0.5)	3.4	20.4	
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.5	(0.6)	0.6	(0.1)	0.1	(0.3)	0.7	(0.0)	0.4	1.2	0.9	0.8	
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	765.1	449.3	926.6	218.6	83.0	82.7	9.9	0.1	13.4	23.4	189.1	407.7	
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(84.5)	(517.7)	(390.7)	(48.0)	(39.2)	(24.5)	28.0	1.3	(5.7)	22.3	(41.4)	(89.4)	
3.- Base monetaria	(2,980.9)	4,345.0	9,190.5	(2,651.1)	(1,696.1)	(260.7)	(1,102.9)	(682.6)	(366.9)	(1,469.8)	(3,426.6)	(6,077.7)	
3.1.- Emisión	(1,012.2)	4,274.1	6,830.2	104.8	(1,692.3)	(300.2)	(970.7)	(62.5)	164.0	(806.7)	(2,799.1)	(2,694.4)	
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	(1,968.7)	70.9	2,360.3	(2,755.9)	(3.8)	39.5	(132.3)	(620.1)	(530.9)	(663.2)	(627.5)	(3,383.3)	
1/ :(+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria													
Memo:													
Crédito más depósitos	(7,296.0)	4,530.4	(535.8)	8,666.1	2,342.4	725.2	1,318.3	756.1	730.6	2,048.9	5,116.5	13,782.6	
SPNF	(1,463.1)	(1,308.8)	(456.9)	5,979.0	1,619.0	1,049.5	1,961.0	(96.9)	182.8	2,143.8	4,812.2	10,791.2	
Bancos y Financieras	(5,834.2)	5,840.5	(78.9)	2,687.1	723.3	(324.3)	(642.7)	853.1	547.9	(94.8)	304.2	2,991.3	
Banco Produzcamos	1.3	(1.4)	0.0	0.0	0.1	(0.0)	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	0.0	0.1	

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