

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

(flujo en millones de córdobas) al 12 de octubre de 2021.

Conceptos	2018	2019	2020	I semestre	III trim	Octubre						
						I sem	12	II sem	Acum	IV trim	II semestre	Ene-Oct
1.- Factores externos	(15,148.1)	5,892.8	10,737.2	5,917.4	2,399.8	88.8	2.5	90.1	178.9	178.9	2,578.7	8,496.1
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(23,158.4)	2,131.9	2,962.0	2,930.8	908.0	5.7	2.5	3.1	8.8	8.8	916.8	3,847.6
1.2.- Cordobización de divisas	8,045.6	3,896.4	7,853.0	3,072.3	1,502.6	83.1	0.0	87.0	170.1	170.1	1,672.8	4,745.1
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(32.4)	(133.6)	(77.7)	(85.3)	(10.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(10.8)	(96.2)
1.4.- Otros	(2.9)	(1.8)	0.0	(0.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.3)
2.- Factores internos	12,167.2	(1,547.8)	(1,546.7)	(12,452.1)	7.8	(930.6)	(141.0)	1,385.0	454.5	454.5	462.2	(11,989.8)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	10,506.2	(2,450.4)	(2,053.9)	(2,827.6)	(2,518.6)	60.7	103.0	973.3	1,034.0	1,034.0	(1,484.7)	(4,312.3)
2.1.1.- Sector público no financiero	(512.0)	(365.8)	(451.7)	(277.0)	(7.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(7.5)	(284.4)
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	(330.4)	(343.8)	(419.9)	(248.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(248.1)
2.1.1.3.- Bono de capitalización	(181.6)	(22.0)	(31.8)	(28.9)	(7.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(7.5)	(36.3)
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)	62.0	(1,258.0)	922.5	151.5	221.5	1,144.0	1,144.0	(114.0)	(52.0)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	7,922.9	(4,895.2)	(3,027.8)	112.0	(28.0)	(34.0)	0.0	100.0	66.0	66.0	38.0	150.0
2.1.2.2- Depósitos monetarios	(120.0)	(350.0)	80.1	(50.0)	(1,230.0)	956.5	151.5	121.5	1,078.0	1,078.0	(152.0)	(202.0)
2.1.3.- Cámara de compensación	0.3	3.6	(0.0)	2.0	1.7	(2.2)	1.5	1.8	(0.4)	(0.4)	1.3	3.2
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	0.00
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	0.0	(99.9)	(499.7)	0.0	(99.9)	(599.6)	(599.6)	(699.5)	(699.5)
2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	(0.0)	(300.0)	300.0	(1,999.8)	(300.0)	(300.0)	(50.0)	849.9	550.0	550.0	250.0	(1,749.9)
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	248.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	248.1
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)	(859.3)	(854.9)	(60.0)	0.0	0.0	(60.0)	(60.0)	(914.9)	(1,774.3)
2.2.- Depósitos en el BCN	980.4	971.0	(28.6)	(9,981.9)	2,352.2	(1,051.3)	(242.7)	408.9	(642.4)	(642.4)	1,709.8	(8,272.1)
2.2.1.- Sector público no financiero	951.1	943.0	5.3	(9,986.2)	2,529.7	(1,230.6)	(243.0)	408.6	(822.0)	(822.0)	1,707.7	(8,278.5)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(1.3)	1.4	(0.0)	(0.1)	(156.3)	156.3	0.1	0.1	156.4	156.4	0.1	0.0
2.2.3.- Otras instituciones	30.1	27.3	(34.4)	4.8	(21.7)	22.7	0.0	0.0	22.7	22.7	0.9	5.7
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.5	(0.6)	0.6	(0.4)	0.6	0.3	0.2	0.3	0.5	0.5	1.1	0.7
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	765.1	526.1	916.4	530.4	281.0	25.4	4.4	8.3	33.7	33.7	314.7	845.1
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(84.5)	(594.5)	(380.6)	(173.0)	(106.8)	34.7	(5.7)	(5.5)	29.2	29.2	(77.6)	(250.6)
3.- Base monetaria	(2,980.9)	4,345.0	9,190.5	(6,534.7)	2,407.6	(841.8)	(138.5)	1,475.2	633.4	633.4	3,041.0	(3,493.7)
3.1.- Emisión	(1,012.2)	4,274.1	6,830.2	(3,082.8)	1,244.1	284.1	37.7	455.0	739.1	739.1	1,983.1	(1,099.7)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	(1,968.7)	70.9	2,360.3	(3,451.8)	1,163.5	(1,125.9)	(176.3)	1,020.2	(105.7)	(105.7)	1,057.8	(2,394.0)
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)	13,099.2	(2,286.4)	1,277.6	267.7	(1,650.3)	(372.7)	(372.7)	(2,659.1)	10,440.1
SPNF	(1,463.1)	(1,308.8)	(456.9)	9,709.3	(2,537.2)	1,230.6	243.0	(408.6)	822.0	822.0	(1,715.2)	7,994.1
Bancos y Financieras	(5,834.2)	5,840.5	(78.9)	3,389.8	94.5	203.4	24.8	(1,241.7)	(1,038.3)	(1,038.3)	(943.8)	2,446.0
Banco Produzcamos	1.3	(1.4)	0.0	0.1	156.3	(156.3)	(0.1)	(0.1)	(156.4)	(156.4)	(0.1)	(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