

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

(flujo en millones de córdobas) al 01 de septiembre de 2021.

Conceptos	2018	2019	2020	I semestre	Julio	Agosto	Septiembre			III trim	II semestre	Ene-Sept
							01	I sem	Acum			
1.- Factores externos	(15,148.1)	5,892.8	10,737.2	5,917.4	1,069.1	520.4	257.3	257.3	257.3	1,846.9	1,846.9	7,764.3
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(23,158.4)	2,131.9	2,962.0	2,930.8	570.1	320.8	0.0	0.0	0.0	890.8	890.8	3,821.6
1.2.- Cordobización de divisas	8,045.6	3,896.4	7,853.0	3,072.3	499.1	207.0	257.3	257.3	257.3	963.4	963.4	4,035.7
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(32.4)	(133.6)	(77.7)	(85.3)	0.0	(7.3)	0.0	0.0	0.0	(7.3)	(7.3)	(92.7)
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)	821.6	(143.7)	(276.9)	(276.9)	(276.9)	401.1	401.1	(12,051.0)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	10,506.2	(2,450.4)	(2,053.9)	(2,827.6)	(457.6)	(680.0)	(316.0)	(316.0)	(316.0)	(1,453.6)	(1,453.6)	(4,281.2)
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	(7.5)	(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	(7.5)	(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	(950.0)	(100.0)	44.0	44.0	44.0	(1,006.0)	(1,006.0)	(944.0)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	7,922.9	(4,895.2)	(3,027.8)	112.0	0.0	0.0	(56.0)	(56.0)	(56.0)	(56.0)	(56.0)	56.0
2.1.2.2- Depósitos monetarios	(120.0)	(350.0)	80.1	(50.0)	(950.0)	(100.0)	100.0	100.0	100.0	(950.0)	(950.0)	(1,000.0)
2.1.3.- Cámara de compensación	0.3	3.6	(0.0)	2.0	(0.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.2)	(0.2)	1.7
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	0.0	0.0	(199.9)	0.0	0.0	0.0	(199.9)	(199.9)	(199.9)
2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	(0.0)	(300.0)	300.0	(1,999.8)	800.1	(200.2)	(360.0)	(360.0)	(360.0)	240.0	240.0	(1,759.9)
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.- Depósitos a plazo gobierno	2,881.8	198.9	(34.9)	(859.3)	(300.0)	(180.0)	0.0	0.0	0.0	(480.0)	(480.0)	(1,339.3)
2.2.- Depósitos en el BCN	980.4	971.0	(28.6)	(9,981.9)	1,269.8	482.0	38.7	38.7	38.7	1,790.5	1,790.5	(8,191.3)
2.2.1.- Sector público no financiero	951.1	943.0	5.3	(9,986.2)	1,265.4	504.0	13.7	13.7	13.7	1,783.1	1,783.1	(8,203.2)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(1.3)	1.4	(0.0)	(0.1)	(0.1)	0.1	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.1)
2.2.3.- Otras instituciones	30.1	27.3	(34.4)	4.8	4.3	(22.4)	25.0	25.0	25.0	6.9	6.9	11.7
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.5	(0.6)	0.6	(0.4)	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	0.6	0.6	0.2
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	765.1	449.3	926.6	482.8	79.0	113.7	0.0	0.0	0.0	192.7	192.7	675.5
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(84.5)	(517.7)	(390.7)	(125.3)	(69.6)	(59.3)	0.4	0.4	0.4	(128.6)	(128.6)	(253.9)
3.- Base monetaria	(2,980.9)	4,345.0	9,190.5	(6,534.7)	1,890.7	376.8	(19.5)	(19.5)	(19.5)	2,248.0	2,248.0	(4,286.6)
3.1.- Emisión	(1,012.2)	4,274.1	6,830.2	(3,082.8)	802.8	65.8	234.8	234.8	234.8	1,103.3	1,103.3	(1,979.5)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	(1,968.7)	70.9	2,360.3	(3,451.8)	1,088.0	311.0	(254.3)	(254.3)	(254.3)	1,144.7	1,144.7	(2,307.1)
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	(1,410.8)	(715.1)	196.6	196.6	196.6	(1,929.2)	(1,929.2)	11,169.9
SPNF	(1,463.1)	(1,308.8)	(456.9)	9,709.3	(1,272.8)	(504.0)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(1,790.5)	(1,790.5)	7,918.8
Bancos y Financieras	(5,834.2)	5,840.5	(78.9)	3,389.8	(138.0)	(211.0)	210.3	210.3	210.3	(138.7)	(138.7)	3,251.1
Banco Produzcamos	1.3	(1.4)	0.0	0.1	0.1	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	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