

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

(flujo en millones de córdobas) al 31 de diciembre de 2020.

Conceptos	2017	2018	2019	I semestre	III Trim	Octubre	Noviembre	Diciembre								
								I sem	II sem	III sem	31	III sem	Acum	IV Trim	II semestre	Ene-Dic
1.- Factores externos	2,839.4	(15,148.1)	5,892.8	4,194.4	1,228.3	866.4	2,428.6	1,484.4	22.9	86.7	(0.1)	425.5	2,019.6	5,314.5	6,542.9	10,737.2
1.1.- Compra-venta de divisas al sector pri	(768.7)	(23,158.4)	2,131.9	2,875.8	(323.2)	409.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	409.4	86.2	2,962.0
1.2.- Cordobización de divisas	3,886.9	8,045.6	3,896.4	1,324.7	1,555.2	457.3	2,428.6	1,484.4	66.9	92.8	0.0	443.1	2,087.3	4,973.1	6,528.3	7,853.0
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(137.5)	(32.4)	(133.6)	(6.1)	(3.6)	(0.3)	0.0	0.0	(44.0)	(6.1)	(0.1)	(17.6)	(67.7)	(68.0)	(71.6)	(77.7)
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	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Factores internos	1,136.3	12,167.2	(1,547.8)	(7,000.6)	1,003.3	(238.6)	2,350.2	253.1	(382.4)	315.2	48.3	2,153.2	2,339.0	4,450.6	5,453.9	(1,546.7)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(2,164.0)	10,506.2	(2,450.4)	(4,224.6)	(915.7)	(1,234.7)	1,591.1	1,764.9	837.2	(766.9)	(13.1)	894.7	2,729.9	3,086.4	2,170.7	(2,053.9)
2.1.1.- Sector público no financiero	(1,183.0)	(512.0)	(365.8)	(216.8)	(6.3)	(7.2)	(2.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	(218.6)	(218.6)	(228.6)	(234.9)	(451.7)
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	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.2.- Bono bancario	(310.9)	(330.4)	(343.8)	(209.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(209.9)	(209.9)	(209.9)	(209.9)	(419.9)
2.1.1.3.- Bono de capitalización	(872.1)	(181.6)	(22.0)	(6.9)	(6.3)	(7.2)	(2.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	(8.6)	(8.6)	(18.6)	(25.0)	(31.8)
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	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (n	0.0	7,802.9	(5,245.2)	(2,902.7)	(275.0)	(2,200.0)	2,080.3	875.0	138.3	(317.0)	0.0	(346.5)	349.8	230.0	(45.0)	(2,947.7)
2.1.2.1.- Reportos monetarios	0.0	7,922.9	(4,895.2)	(3,027.8)	155.0	(135.0)	135.3	50.0	458.3	(137.0)	0.0	(526.5)	(155.3)	(155.0)	(0.0)	(3,027.8)
2.1.2.2.- Depósitos monetarios	0.0	(120.0)	(350.0)	125.1	(430.0)	(2,065.0)	1,945.0	825.0	(320.0)	(180.0)	0.0	180.0	505.0	385.0	(45.0)	80.1
2.1.3.- Cámara de compensación	(0.3)	0.3	3.6	0.2	(0.1)	0.8	(0.8)	0.0	(0.1)	(0.4)	(13.1)	0.4	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.0)
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	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	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	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	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	0.0	(0.0)	(300.0)	(1,099.9)	150.0	1,249.9	(2,399.8)	889.9	709.9	(449.5)	0.0	1,249.4	2,399.8	1,249.9	1,399.8	300.0
2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	(0.3)	(1.5)	(3.3)	(4.2)	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	(2.4)	(5.7)
2.1.10.- Bonos BCN	310.9	330.4	343.8	209.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	209.9	209.9	209.9	209.9	419.9
2.1.11.- Título especiales de inversión (T	0.0	0.0	0.0	0.0	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 (B)	0.0	0.0	0.0	0.0	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	(878.3)	(780.0)	(280.0)	1,914.3	0.0	(10.9)	0.0	0.0	0.0	(10.9)	1,623.4	843.4	(34.9)
2.2.- Depósitos en el BCN	2,055.4	980.4	971.0	(2,897.9)	1,762.7	902.1	659.7	(1,524.1)	(1,253.1)	1,060.7	69.9	1,261.3	(455.2)	1,106.6	2,869.3	(28.6)
2.2.1.- Sector público no financiero	1,992.4	951.1	943.0	(2,882.5)	1,797.3	913.3	640.6	(1,542.6)	(1,246.1)	1,023.6	71.3	1,301.7	(463.5)	1,090.5	2,887.8	5.3
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	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
2.2.3.- Otras instituciones	93.2	30.1	27.3	(15.7)	(34.7)	(10.5)	19.0	17.1	(7.4)	37.0	(0.2)	(39.2)	7.5	16.0	(18.7)	(34.4)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	0.5	(0.6)	0.3	0.1	(0.8)	0.0	1.4	0.4	0.1	(1.1)	(1.1)	0.8	0.1	0.2	0.6
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,239.7	765.1	449.3	445.9	195.6	111.9	51.4	8.8	36.4	49.3	(3.6)	27.3	121.8	285.1	480.7	926.6
2.4.- Otros activos y pasivos netos	5.2	(84.5)	(517.7)	(325.9)	(39.3)	(17.9)	48.0	3.5	(2.9)	(27.9)	(4.9)	(30.1)	(57.5)	(27.5)	(66.8)	(390.7)
3.- Base monetaria	3,975.6	(2,980.9)	4,345.0	(2,806.2)	2,231.6	627.8	4,778.7	1,737.5	(359.5)	401.9	48.3	2,578.7	4,358.6	9,765.1	11,996.7	9,190.5
3.1.- Emisión	2,615.3	(1,012.2)	4,274.1	(2,391.9)	2,407.5	443.0	4,936.2	2,294.5	(250.3)	(202.5)	(163.3)	(406.3)	1,435.5	6,814.6	9,222.1	6,830.2
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	1,360.3	(1,968.7)	70.9	(414.3)	(175.9)	184.8	(157.4)	(557.0)	(109.2)	604.4	211.6	2,985.0	2,923.2	2,950.5	2,774.6	2,360.3
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	5,316.4	(1,352.7)	1,094.8	(2,566.3)	1,224.5	1,217.1	(1,310.9)	(282.8)	(4,158.7)	(3,028.0)	(4,499.6)	(5,852.3)	(535.8)
SPNF	(3,088.9)	(1,463.1)	(1,308.8)	2,665.7	(1,803.6)	(920.5)	(643.5)	1,542.6	1,246.1	(1,023.6)	(71.3)	(1,520.2)	244.9	(1,319.1)	(3,122.7)	(456.9)
Bancos y Financieras	(1,360.3)	(5,834.2)	5,840.5	2,650.7	450.9	2,015.2	(1,922.8)	(318.0)	(29.0)	(287.4)	(211.6)	(2,638.5)	(3,272.9)	(3,180.5)	(2,729.6)	(78.9)
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)	(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