

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

(flujo en millones de córdobas) al 01 de septiembre de 2020.

Conceptos	2017	2018	2019	I semestre	Julio	Agosto	Septiembre			III Trim	II semestre	Ene-Sept
							01	I sem	Acum			
1.- Factores externos	2,839.4	(15,148.1)	5,892.8	4,186.0	(162.0)	67.1	29.4	29.4	29.4	(65.5)	(65.5)	4,120.5
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(768.7)	(23,158.4)	2,131.9	2,875.8	(496.8)	(172.2)	0.0	0.0	0.0	(669.0)	(669.0)	2,206.7
1.2.- Cordobización de divisas	3,886.9	8,045.6	3,896.4	1,324.7	335.0	239.3	29.4	29.4	29.4	603.8	603.8	1,928.5
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(137.5)	(32.4)	(133.6)	(14.4)	(0.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.2)	(0.2)	(14.7)
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
2.- Factores internos	1,136.3	12,167.2	(1,547.8)	(6,992.2)	2,220.7	(163.6)	(597.6)	(597.6)	(597.6)	1,459.5	1,459.5	(5,532.7)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(2,164.0)	10,506.2	(2,450.4)	(4,224.6)	(257.9)	(686.9)	(599.4)	(599.4)	(599.4)	(1,544.2)	(1,544.2)	(5,768.8)
2.1.1.- Sector público no financiero	(1,183.0)	(512.0)	(365.8)	(216.8)	(2.8)	(1.9)	0.0	0.0	0.0	(4.6)	(4.6)	(221.4)
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	(310.9)	(330.4)	(343.8)	(209.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(209.9)
2.1.1.3- Bono de capitalización	(872.1)	(181.6)	(22.0)	(6.9)	(2.8)	(1.9)	0.0	0.0	0.0	(4.6)	(4.6)	(11.5)
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)	(2,902.7)	(405.0)	209.2	0.5	0.5	0.5	(195.3)	(195.3)	(3,097.9)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	7,922.9	(4,895.2)	(3,027.8)	0.0	59.2	100.5	100.5	100.5	159.7	159.7	(2,868.0)
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	(120.0)	(350.0)	125.1	(405.0)	150.0	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(355.0)	(355.0)	(229.9)
2.1.3.- Cámara de compensación	(0.3)	0.3	3.6	0.2	1.2	(1.4)	0.0	0.0	0.0	(0.2)	(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	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)	(1,099.9)	450.2	(650.1)	(599.9)	(599.9)	(599.9)	(799.9)	(799.9)	(1,899.8)
2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	(0.3)	(1.5)	(3.3)	(1.5)	(2.7)	0.0	0.0	0.0	(4.2)	(4.2)	(7.5)
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
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	64.3	2,881.8	198.9	(878.3)	(300.0)	(240.0)	0.0	0.0	0.0	(540.0)	(540.0)	(1,418.3)
2.2.- Depósitos en el BCN	2,055.4	980.4	971.0	(2,889.6)	2,425.4	442.9	1.1	1.1	1.1	2,869.4	2,869.4	(20.1)
2.2.1.- Sector público no financiero	1,992.4	951.1	943.0	(2,882.5)	2,462.2	440.5	(40.1)	(40.1)	(40.1)	2,862.6	2,862.6	(20.0)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(30.0)	(1.3)	1.4	(0.0)	(0.1)	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	(7.4)	(37.0)	3.5	41.2	41.2	41.2	7.7	7.7	0.4
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(0.3)	0.5	(0.6)	0.3	0.3	(1.1)	0.0	0.0	0.0	(0.8)	(0.8)	(0.5)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,239.7	765.1	449.3	445.9	98.3	49.8	1.1	1.1	1.1	149.1	149.1	595.0
2.4.- Otros activos y pasivos netos	5.2	(84.5)	(517.7)	(323.9)	(45.1)	30.5	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(14.8)	(14.8)	(338.8)
3.- Base monetaria	3,975.6	(2,980.9)	4,345.0	(2,806.2)	2,058.7	(96.6)	(568.1)	(568.1)	(568.1)	1,394.1	1,394.1	(1,412.2)
3.1.- Emisión	2,615.3	(1,012.2)	4,274.1	(2,391.9)	1,783.7	383.8	(105.3)	(105.3)	(105.3)	2,062.3	2,062.3	(329.7)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	1,360.3	(1,968.7)	70.9	(414.3)	275.0	(480.3)	(462.8)	(462.8)	(462.8)	(668.2)	(668.2)	(1,082.5)
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	(2,334.9)	(171.3)	502.5	502.5	502.5	(2,003.7)	(2,003.7)	3,312.8
SPNF	(3,088.9)	(1,463.1)	(1,308.8)	2,665.7	(2,465.0)	(442.4)	40.1	40.1	40.1	(2,867.2)	(2,867.2)	(201.4)
Bancos y Financieras	(1,360.3)	(5,834.2)	5,840.5	2,650.7	130.0	271.1	462.3	462.3	462.3	863.5	863.5	3,514.2
Banco Produzcamos	30.0	1.3	(1.4)	0.0	0.1	(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