

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

(flujo en millones de córdobas) al 28 de abril de 2021.

Conceptos	2018	2019	2020	I trim	Abril							II trim	I Semestre
					I sem	II sem	III sem	28	IV sem	Acum			
1.- Factores externos	(15,148.1)	5,892.8	10,737.2	4,850.1	187.5	99.6	439.6	12.3	12.4	739.1	739.1	5,589.2	
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(23,158.4)	2,131.9	2,962.0	2,307.2	143.5	0.0	420.4	0.0	0.0	563.9	563.9	2,871.1	
1.2.- Cordobización de divisas	8,045.6	3,896.4	7,853.0	2,564.5	44.0	99.7	19.3	12.3	12.4	175.5	175.5	2,740.0	
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(32.4)	(133.6)	(77.7)	(21.7)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0	(0.3)	(0.3)	(22.0)	
1.4.- Otros	(2.9)	(1.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2.- Factores internos	12,167.2	(1,547.8)	(1,546.7)	(7,501.2)	(1,465.9)	(1,576.3)	132.1	352.9	175.4	(2,734.7)	(2,734.7)	(10,235.9)	
2.1.-Crédito interno neto del BCN	10,506.2	(2,450.4)	(2,053.9)	(1,709.7)	(120.4)	(194.4)	267.2	191.5	(410.7)	(458.3)	(458.3)	(2,168.0)	
2.1.1.- Sector público no financiero	(512.0)	(365.8)	(451.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
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	(410.0)	716.3	152.3	60.8	(693.5)	(235.0)	(235.0)	(166.3)	
2.1.2.1 - Reportos monetarios	7,922.9	(4,895.2)	(3,027.8)	138.8	0.0	286.3	(227.8)	(14.3)	(113.5)	(55.0)	(55.0)	83.8	
2.1.2.2- Depósitos monetarios	(120.0)	(350.0)	80.1	(70.0)	(410.0)	430.0	380.0	75.0	(580.0)	(180.0)	(180.0)	(250.0)	
2.1.3.- Cámara de compensación	0.3	3.6	(0.0)	2.4	0.0	0.1	(0.1)	5.8	7.8	7.8	7.8	10.2	
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	0.0	
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)	0.0	299.2	0.0	0.0	0.0	299.2	299.2	(499.7)	
2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	(0.0)	(300.0)	300.0	(849.6)	349.6	(1,149.9)	175.0	125.0	275.0	(350.3)	(350.3)	(1,199.9)	
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	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)	(60.0)	(60.0)	(60.0)	0.0	0.0	(180.0)	(180.0)	(308.8)	
2.2.- Depósitos en el BCN	980.4	971.0	(28.6)	(5,962.2)	(1,381.9)	(1,399.3)	(147.5)	167.1	602.2	(2,326.5)	(2,326.5)	(8,288.6)	
2.2.1.- Sector público no financiero	951.1	943.0	5.3	(5,979.0)	(1,341.4)	(1,433.0)	(111.8)	167.6	565.3	(2,320.9)	(2,320.9)	(8,299.9)	
2.2.2.- Banco Produzcamos	(1.3)	1.4	(0.0)	(0.0)	(43.3)	31.6	(35.9)	0.0	37.1	(10.5)	(10.5)	(10.6)	
2.2.3.- Otras instituciones	30.1	27.3	(34.4)	17.0	2.5	1.4	0.2	(0.5)	(0.5)	3.7	3.7	20.6	
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.5	(0.6)	0.6	(0.1)	0.3	0.7	0.0	0.0	0.3	1.3	1.3	1.2	
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	765.1	449.3	926.6	218.6	3.6	27.9	25.3	11.9	21.7	78.4	78.4	297.0	
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(84.5)	(517.7)	(390.7)	(48.0)	32.8	(10.4)	(12.8)	(17.6)	(37.8)	(28.3)	(28.3)	(76.3)	
3.- Base monetaria	(2,980.9)	4,345.0	9,190.5	(2,651.1)	(1,278.4)	(1,476.7)	571.7	365.2	187.8	(1,995.6)	(1,995.6)	(4,646.7)	
3.1.- Emisión	(1,012.2)	4,274.1	6,830.2	104.8	(844.4)	(876.0)	(76.4)	(248.0)	(110.5)	(1,907.3)	(1,907.3)	(1,802.5)	
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	(1,968.7)	70.9	2,360.3	(2,755.9)	(434.0)	(600.7)	648.1	613.2	298.3	(88.3)	(88.3)	(2,844.2)	
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	2,228.7	1,285.8	(652.6)	(841.6)	(207.1)	2,654.8	2,654.8	11,320.9	
SPNF	(1,463.1)	(1,308.8)	(456.9)	5,979.0	1,341.4	1,433.0	111.8	(167.6)	(565.3)	2,320.9	2,320.9	8,299.9	
Bancos y Financieras	(5,834.2)	5,840.5	(78.9)	2,687.1	844.0	(115.6)	(800.3)	(673.9)	395.2	323.3	323.3	3,010.5	
Banco Produzcamos	1.3	(1.4)	0.0	0.0	43.3	(31.6)	35.9	0.0	(37.1)	10.5	10.5	10.6	

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