

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

(flujo en millones de córdobas) al 27 de enero de 2022.

| Conceptos                                               | 2019             | 2020             | 2021             | Enero            |              |                |             |                  |                  |                  |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|----------------|-------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                         |                  |                  |                  | I sem            | II sem       | III sem        | 27          | IV sem           | Acum             | I trim           |
| <b>1.- Factores externos</b>                            | <b>5,892.8</b>   | <b>10,737.2</b>  | <b>12,096.4</b>  | <b>31.9</b>      | <b>4.1</b>   | <b>12.7</b>    | <b>3.5</b>  | <b>55.7</b>      | <b>104.4</b>     | <b>104.4</b>     |
| 1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado         | 2,131.9          | 2,962.0          | 5,856.5          | 1.4              | 4.0          | 7.1            | 0.0         | 8.6              | 21.1             | 21.1             |
| 1.2.- Cordobización de divisas                          | 3,896.4          | 7,853.0          | 6,408.0          | 30.5             | 0.1          | 11.2           | 3.5         | 47.3             | 89.1             | 89.1             |
| 1.3.- Otros movimientos del SPNF                        | (133.6)          | (77.7)           | (162.2)          | 0.0              | 0.0          | (5.6)          | 0.0         | (0.1)            | (5.8)            | (5.8)            |
| 1.4.- Otros                                             | (1.8)            | 0.0              | (6.0)            | 0.0              | 0.0          | 0.0            | 0.0         | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| <b>2.- Factores internos</b>                            | <b>(1,547.8)</b> | <b>(1,546.7)</b> | <b>(4,188.3)</b> | <b>(3,515.0)</b> | <b>949.0</b> | <b>(527.0)</b> | <b>62.8</b> | <b>(1,015.4)</b> | <b>(4,108.4)</b> | <b>(4,108.4)</b> |
| 2.1.-Crédito interno neto del BCN                       | (2,450.4)        | (2,053.9)        | (1,209.6)        | (1,017.8)        | 306.5        | 1,797.2        | 49.8        | (1,286.3)        | (200.4)          | (200.4)          |
| 2.1.1.- Sector público no financiero                    | (365.8)          | (451.7)          | (546.5)          | 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              |
| 2.1.1.2.- Bono bancario                                 | (343.8)          | (419.9)          | (498.6)          | 0.0              | 0.0          | 0.0            | 0.0         | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.1.3.- Bono de capitalización                        | (22.0)           | (31.8)           | (47.9)           | 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              |
| 2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/       | (5,245.2)        | (2,947.7)        | (1,126.8)        | 1,051.8          | 375.0        | 259.0          | (380.0)     | (816.5)          | 869.2            | 869.2            |
| 2.1.2.1 - Reportos monetarios                           | (4,895.2)        | (3,027.8)        | 113.3            | (113.3)          | 70.0         | 139.0          | 0.0         | (166.5)          | (70.8)           | (70.8)           |
| 2.1.2.2.- Depósitos monetarios                          | (350.0)          | 80.1             | (1,240.0)        | 1,165.0          | 305.0        | 120.0          | (380.0)     | (650.0)          | 940.0            | 940.0            |
| 2.1.3.- Cámara de compensación                          | 3.6              | (0.0)            | 2.4              | 0.3              | 0.8          | (1.0)          | (0.2)       | 0.2              | 0.3              | 0.3              |
| 2.1.4.- Cuenta Corriente en mn                          | (666.2)          | 666.2            | 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              |
| 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              |
| 2.1.7.- Letras BCN pagaderas en córdobas                | 3,581.9          | 0.0              | 0.0              | 0.0              | (1,099.2)    | 1,099.2        | 0.0         | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas            | (300.0)          | 300.0            | 0.0              | (2,069.8)        | 1,029.9      | 440.0          | 430.0       | (470.0)          | (1,069.9)        | (1,069.9)        |
| 2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/             | (1.5)            | (5.7)            | (3.6)            | 0.0              | 0.0          | 0.0            | 0.0         | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.10.- Bonos BCN                                      | 343.8            | 419.9            | 498.6            | 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              |
| 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              |
| 2.1.13.- Depositos a plazo gobierno                     | 198.9            | (34.9)           | (33.7)           | 0.0              | 0.0          | 0.0            | 0.0         | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| 2.2.- Depósitos en el BCN                               | 971.0            | (28.6)           | (3,929.8)        | (2,506.6)        | 626.3        | (2,355.1)      | 11.6        | 292.0            | (3,943.4)        | (3,943.4)        |
| 2.2.1.- Sector público no financiero                    | 943.0            | 5.3              | (3,862.1)        | (2,580.2)        | 625.8        | (2,355.6)      | 12.1        | 292.2            | (4,017.7)        | (4,017.7)        |
| 2.2.2.- Banco Produzcamos                               | 1.4              | (0.0)            | (0.2)            | 0.0              | 0.1          | 0.1            | 0.0         | (0.1)            | 0.1              | 0.1              |
| 2.2.3.- Otras instituciones                             | 27.3             | (34.4)           | (67.3)           | 73.2             | (0.3)        | 0.4            | (0.5)       | (0.5)            | 72.7             | 72.7             |
| 2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos                  | (0.6)            | 0.6              | (0.2)            | 0.4              | 0.8          | 0.1            | 0.0         | 0.3              | 1.6              | 1.6              |
| 2.3.- Resultado cuasi-fiscal                            | 526.1            | 916.4            | 1,187.4          | 1.7              | 27.8         | 25.8           | 12.8        | 26.4             | 81.7             | 81.7             |
| 2.4.- Otros activos y pasivos netos                     | (594.5)          | (380.6)          | (236.4)          | 7.7              | (11.5)       | 5.1            | (11.3)      | (47.6)           | (46.4)           | (46.4)           |
| <b>3.- Base monetaria</b>                               | <b>4,345.0</b>   | <b>9,190.5</b>   | <b>7,908.0</b>   | <b>(3,483.1)</b> | <b>953.1</b> | <b>(514.3)</b> | <b>66.3</b> | <b>(959.7)</b>   | <b>(4,004.0)</b> | <b>(4,004.0)</b> |
| 3.1.- Emisión                                           | 4,274.1          | 6,830.2          | 7,032.8          | (519.4)          | 75.4         | (153.1)        | (32.1)      | (672.5)          | (1,269.5)        | (1,269.5)        |
| 3.2.- Depósitos de encaje en el BCN                     | 70.9             | 2,360.3          | 875.2            | (2,963.7)        | 877.8        | (361.3)        | 98.4        | (287.2)          | (2,734.5)        | (2,734.5)        |
|                                                         |                  |                  | 0.0              |                  |              |                |             |                  |                  |                  |
| <b>1/ :(+)</b> significa expansión de la base monetaria |                  |                  |                  |                  |              |                |             |                  |                  |                  |
| <b>(-)</b> significa contracción de la base monetaria   |                  |                  |                  |                  |              |                |             |                  |                  |                  |
| <b>Memo:</b>                                            |                  |                  |                  |                  |              |                |             |                  |                  |                  |
| Crédito más depósitos                                   | 4,530.4          | (535.8)          | 3,567.3          | 4,492.2          | (1,878.6)    | 2,457.8        | 269.5       | 811.5            | 5,882.9          | 5,882.9          |
| SPNF                                                    | (1,308.8)        | (456.9)          | 3,315.6          | 2,580.2          | (625.8)      | 2,355.6        | (12.1)      | (292.2)          | 4,017.7          | 4,017.7          |
| Bancos y Financieras                                    | 5,840.5          | (78.9)           | 251.5            | 1,912.0          | (1,252.8)    | 102.3          | 281.6       | 1,103.7          | 1,865.2          | 1,865.2          |
| Banco Produzcamos                                       | (1.4)            | 0.0              | 0.2              | 0.0              | (0.1)        | (0.1)          | 0.0         | 0.1              | (0.1)            | (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