

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

(flujo en millones de córdobas) al 10 de febrero de 2021.

| Conceptos                                                                                                        | 2018              | 2019             | 2020             | Enero            | Febrero          |              |               |                  |                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|---------------|------------------|------------------|
|                                                                                                                  |                   |                  |                  |                  | I sem            | 10           | II sem        | Acum             | I Trim           |
| <b>1.- Factores externos</b>                                                                                     | <b>(15,148.1)</b> | <b>5,892.8</b>   | <b>10,737.2</b>  | <b>2,201.7</b>   | <b>53.7</b>      | <b>0.1</b>   | <b>12.4</b>   | <b>66.1</b>      | <b>2,267.8</b>   |
| 1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado                                                                  | (23,158.4)        | 2,131.9          | 2,962.0          | 0.0              | 0.0              | 0.0          | 10.5          | 10.5             | 10.5             |
| 1.2.- Cordobización de divisas                                                                                   | 8,045.6           | 3,896.4          | 7,853.0          | 2,208.7          | 53.7             | 0.1          | 1.9           | 55.6             | 2,264.3          |
| 1.3.- Otros movimientos del SPNF                                                                                 | (32.4)            | (133.6)          | (77.7)           | (7.0)            | 0.0              | 0.0          | 0.0           | 0.0              | (7.0)            |
| 1.4.- Otros                                                                                                      | (2.9)             | (1.8)            | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0          | 0.0           | 0.0              | 0.0              |
| <b>2.- Factores internos</b>                                                                                     | <b>12,167.2</b>   | <b>(1,547.8)</b> | <b>(1,546.7)</b> | <b>(5,807.4)</b> | <b>(1,330.8)</b> | <b>269.7</b> | <b>(90.1)</b> | <b>(1,420.8)</b> | <b>(7,228.2)</b> |
| 2.1.-Crédito interno neto del BCN                                                                                | 10,506.2          | (2,450.4)        | (2,053.9)        | (1,413.1)        | (2,473.1)        | 160.0        | 797.0         | (1,676.2)        | (3,089.3)        |
| 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              |
| 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              |
| 2.1.1.2- Bono bancario                                                                                           | (330.4)           | (343.8)          | (419.9)          | 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              |
| 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              |
| 2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/                                                                | 7,802.9           | (5,245.2)        | (2,947.7)        | 486.0            | (292.8)          | (40.0)       | 413.8         | 121.0            | 607.0            |
| 2.1.2.1 - Reportos monetarios                                                                                    | 7,922.9           | (4,895.2)        | (3,027.8)        | 486.0            | (302.8)          | 0.0          | 213.8         | (89.0)           | 397.0            |
| 2.1.2.2- Depósitos monetarios                                                                                    | (120.0)           | (350.0)          | 80.1             | 0.0              | 10.0             | (40.0)       | 200.0         | 210.0            | 210.0            |
| 2.1.3.- Cámara de compensación                                                                                   | 0.3               | 3.6              | (0.0)            | 0.3              | (0.3)            | 0.0          | (0.1)         | (0.4)            | (0.1)            |
| 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              |
| 2.1.5.- Banco Produzcamos                                                                                        | 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              |
| 2.1.7.- Letras BCN pagaderas en córdobas                                                                         | 3.8               | 3,581.9          | 0.0              | (299.8)          | 0.0              | 0.0          | (399.7)       | (399.7)          | (699.5)          |
| 2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas                                                                     | (0.0)             | (300.0)          | 300.0            | (1,599.6)        | (2,180.1)        | 200.0        | 779.9         | (1,400.2)        | (2,999.7)        |
| 2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/                                                                      | (0.3)             | (1.5)            | (5.7)            | 0.0              | 0.0              | 0.0          | 3.0           | 3.0              | 3.0              |
| 2.1.10.- Bonos BCN                                                                                               | 330.4             | 343.8            | 419.9            | 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              |
| 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              |
| 2.1.13.- Depositos a plazo gobierno                                                                              | 2,881.8           | 198.9            | (34.9)           | 0.0              | 0.0              | 0.0          | 0.0           | 0.0              | 0.0              |
| 2.2.- Depósitos en el BCN                                                                                        | 980.4             | 971.0            | (28.6)           | (4,420.2)        | 1,068.1          | 109.3        | (892.7)       | 175.4            | (4,244.7)        |
| 2.2.1.- Sector público no financiero                                                                             | 951.1             | 943.0            | 5.3              | (4,419.2)        | 1,038.3          | 109.3        | (893.1)       | 145.3            | (4,273.9)        |
| 2.2.2.- Banco Produzcamos                                                                                        | (1.3)             | 1.4              | (0.0)            | (0.1)            | 0.0              | 0.0          | 0.0           | 0.0              | (0.0)            |
| 2.2.3.- Otras instituciones                                                                                      | 30.1              | 27.3             | (34.4)           | (1.0)            | 29.5             | 0.0          | 0.2           | 29.8             | 28.8             |
| 2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos                                                                           | 0.5               | (0.6)            | 0.6              | 0.1              | 0.3              | 0.0          | 0.1           | 0.3              | 0.4              |
| 2.3.- Resultado cuasi-fiscal                                                                                     | 765.1             | 449.3            | 926.6            | 58.3             | (16.9)           | 0.5          | 8.0           | (8.9)            | 49.4             |
| 2.4.- Otros activos y pasivos netos                                                                              | (84.5)            | (517.7)          | (390.7)          | (32.4)           | 91.2             | (0.1)        | (2.3)         | 88.9             | 56.4             |
| <b>3.- Base monetaria</b>                                                                                        | <b>(2,980.9)</b>  | <b>4,345.0</b>   | <b>9,190.5</b>   | <b>(3,605.6)</b> | <b>(1,277.1)</b> | <b>269.9</b> | <b>(77.7)</b> | <b>(1,354.8)</b> | <b>(4,960.4)</b> |
| 3.1.- Emisión                                                                                                    | (1,012.2)         | 4,274.1          | 6,830.2          | (1,157.1)        | (111.5)          | 285.1        | 300.1         | 188.6            | (968.4)          |
| 3.2.- Depósitos de encaje en el BCN                                                                              | (1,968.7)         | 70.9             | 2,360.3          | (2,448.6)        | (1,165.6)        | (15.3)       | (377.8)       | (1,543.4)        | (3,992.0)        |
| <b>1/ :(+)</b> significa expansión de la base monetaria<br><b>(-)</b> significa contracción de la base monetaria |                   |                  |                  |                  |                  |              |               |                  |                  |
| <b>Memo:</b>                                                                                                     |                   |                  |                  |                  |                  |              |               |                  |                  |
| Crédito más depósitos                                                                                            | (7,296.0)         | 4,530.4          | (535.8)          | 6,381.8          | 420.0            | (54.0)       | 857.1         | 1,277.1          | 7,658.9          |
| SPNF                                                                                                             | (1,463.1)         | (1,308.8)        | (456.9)          | 4,419.2          | (1,038.3)        | (109.3)      | 893.1         | (145.3)          | 4,273.9          |
| Bancos y Financieras                                                                                             | (5,834.2)         | 5,840.5          | (78.9)           | 1,962.6          | 1,458.3          | 55.3         | (35.9)        | 1,422.4          | 3,385.0          |
| Banco Produzcamos                                                                                                | 1.3               | (1.4)            | 0.0              | 0.1              | 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