

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

(flujo en millones de córdobas) al 07 de marzo de 2022.

| Conceptos                                                                                                        | 2019             | 2020             | 2021             | Enero            | Febrero          | Marzo            |                  | Acum             | Ene-Mar          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                                                                  |                  |                  |                  |                  |                  | 04               | I sem            |                  |                  |
| <b>1.- Factores externos</b>                                                                                     | <b>5,892.8</b>   | <b>10,737.2</b>  | <b>12,096.4</b>  | <b>128.9</b>     | <b>1,151.8</b>   | <b>572.7</b>     | <b>1,372.8</b>   | <b>1,372.8</b>   | <b>2,653.5</b>   |
| 1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado                                                                  | 2,131.9          | 2,962.0          | 5,856.5          | 22.4             | 961.6            | 559.7            | 1,317.9          | 1,317.9          | 2,301.8          |
| 1.2.- Cordobización de divisas                                                                                   | 3,896.4          | 7,853.0          | 6,408.0          | 112.3            | 190.9            | 13.0             | 55.0             | 55.0             | 358.2            |
| 1.3.- Otros movimientos del SPNF                                                                                 | (133.6)          | (77.7)           | (162.2)          | (5.8)            | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              | (5.8)            |
| 1.4.- Otros                                                                                                      | (1.8)            | 0.0              | (6.0)            | 0.0              | (0.7)            | 0.0              | 0.0              | 0.0              | (0.7)            |
| <b>2.- Factores internos</b>                                                                                     | <b>(1,547.8)</b> | <b>(1,546.7)</b> | <b>(4,188.3)</b> | <b>(2,788.9)</b> | <b>(1,652.9)</b> | <b>(1,265.4)</b> | <b>(1,627.5)</b> | <b>(1,627.5)</b> | <b>(6,069.2)</b> |
| 2.1.-Crédito interno neto del BCN                                                                                | (2,450.4)        | (2,053.9)        | (1,209.6)        | 385.5            | 425.2            | 875.9            | 1,706.6          | 1,706.6          | 2,517.3          |
| 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              |
| 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                                                                                           | (343.8)          | (419.9)          | (498.6)          | 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              |
| 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/                                                                | (5,245.2)        | (2,947.7)        | (1,126.8)        | 685.5            | 528.8            | 799.3            | 1,445.8          | 1,445.8          | 2,660.0          |
| 2.1.2.1 - Reportos monetarios                                                                                    | (4,895.2)        | (3,027.8)        | 113.3            | 55.5             | 228.8            | 799.3            | 785.8            | 785.8            | 1,070.0          |
| 2.1.2.2- Depósitos monetarios                                                                                    | (350.0)          | 80.1             | (1,240.0)        | 630.0            | 300.0            | 0.0              | 660.0            | 660.0            | 1,590.0          |
| 2.1.3.- Cámara de compensación                                                                                   | 3.6              | (0.0)            | 2.4              | 0.0              | 0.0              | (3.4)            | 0.9              | 0.9              | 0.9              |
| 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              |
| 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                                                                         | 3,581.9          | 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                                                                     | (300.0)          | 300.0            | 0.0              | (300.0)          | (100.0)          | 80.0             | 260.0            | 260.0            | (140.0)          |
| 2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/                                                                      | (1.5)            | (5.7)            | (3.6)            | 0.0              | (3.6)            | 0.0              | 0.0              | 0.0              | (3.6)            |
| 2.1.10.- Bonos BCN                                                                                               | 343.8            | 419.9            | 498.6            | 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                                                                              | 198.9            | (34.9)           | (33.7)           | 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)        | (3,206.1)        | (1,607.6)        | (2,145.7)        | (2,855.5)        | (2,855.5)        | (7,669.2)        |
| 2.2.1.- Sector público no financiero                                                                             | 943.0            | 5.3              | (3,862.1)        | (3,279.4)        | (1,597.7)        | (2,145.6)        | (2,856.1)        | (2,856.1)        | (7,733.2)        |
| 2.2.2.- Banco Produzcamos                                                                                        | 1.4              | (0.0)            | (0.2)            | 0.1              | 0.1              | 0.0              | (0.0)            | (0.0)            | 0.1              |
| 2.2.3.- Otras instituciones                                                                                      | 27.3             | (34.4)           | (67.3)           | 72.7             | (8.9)            | (0.0)            | 0.4              | 0.4              | 64.2             |
| 2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos                                                                           | (0.6)            | 0.6              | (0.2)            | 0.5              | (1.1)            | 0.0              | 0.3              | 0.3              | (0.3)            |
| 2.3.- Resultado cuasi-fiscal                                                                                     | 526.1            | 916.4            | 1,187.4          | 81.6             | 53.8             | 0.8              | 20.4             | 20.4             | 155.8            |
| 2.4.- Otros activos y pasivos netos                                                                              | (594.5)          | (380.6)          | (236.4)          | (49.9)           | (524.2)          | 3.7              | (499.1)          | (499.1)          | (1,073.2)        |
| <b>3.- Base monetaria</b>                                                                                        | <b>4,345.0</b>   | <b>9,190.5</b>   | <b>7,908.0</b>   | <b>(2,660.0)</b> | <b>(501.1)</b>   | <b>(692.7)</b>   | <b>(254.7)</b>   | <b>(254.7)</b>   | <b>(3,415.7)</b> |
| 3.1.- Emisión                                                                                                    | 4,274.1          | 6,830.2          | 7,032.8          | (1,270.4)        | 487.5            | 180.7            | 86.6             | 86.6             | (696.2)          |
| 3.2.- Depósitos de encaje en el BCN                                                                              | 70.9             | 2,360.3          | 875.2            | (1,389.6)        | (988.6)          | (873.4)          | (341.3)          | (341.3)          | (2,719.5)        |
| <b>1/ :(+)</b> significa expansión de la base monetaria<br><b>(-)</b> significa contracción de la base monetaria |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Memo:</b>                                                                                                     |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Crédito más depósitos                                                                                            | 4,530.4          | (535.8)          | 3,567.3          | 3,983.5          | 2,057.5          | 2,219.8          | (468.1)          | (468.1)          | 5,572.8          |
| SPNF                                                                                                             | (1,308.8)        | (456.9)          | 3,315.6          | 3,279.4          | 1,597.7          | 2,145.6          | 710.5            | 710.5            | 5,587.5          |
| Bancos y Financieras                                                                                             | 5,840.5          | (78.9)           | 251.5            | 704.1            | 459.8            | 74.2             | (1,178.6)        | (1,178.6)        | (14.6)           |
| Banco Produzcamos                                                                                                | (1.4)            | 0.0              | 0.2              | (0.1)            | (0.1)            | 0.0              | 0.0              | 0.0              | (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