

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

(flujo en millones de córdobas) al 31 de enero 2025

| Conceptos                                                                                                   | 2023              | 2024              | Enero            |                |                |               |                | Acum             | I trim           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|------------------|------------------|
|                                                                                                             |                   |                   | I sem            | II sem         | III sem        | 31            | IV sem         |                  |                  |
| <b>1.- Factores externos</b>                                                                                | <b>51,749.7</b>   | <b>24,603.7</b>   | <b>14.7</b>      | <b>52.0</b>    | <b>51.1</b>    | <b>3.2</b>    | <b>84.8</b>    | <b>202.7</b>     | <b>202.7</b>     |
| 1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado                                                             | 46,583.9          | 32,520.6          | 15.1             | 3.1            | 1.8            | 1.8           | 3.7            | 23.7             | 23.7             |
| 1.2.- Cordobización de divisas                                                                              | 5,301.1           | 3,618.8           | 0.0              | 49.0           | 49.3           | 1.4           | 81.2           | 179.5            | 179.5            |
| 1.3.- Otros movimientos del SPNF                                                                            | (133.5)           | (11,535.6)        | (0.4)            | 0.0            | 0.0            | 0.0           | (0.1)          | (0.5)            | (0.5)            |
| 1.4.- Otros                                                                                                 | (1.9)             | 0.0               | 0.0              | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0            | 0.0              | 0.0              |
| <b>2.- Factores internos</b>                                                                                | <b>(45,231.0)</b> | <b>(11,114.4)</b> | <b>(9,454.8)</b> | <b>2,233.9</b> | <b>1,873.7</b> | <b>(47.0)</b> | <b>(348.3)</b> | <b>(5,695.6)</b> | <b>(5,695.6)</b> |
| 2.1.-Crédito interno neto del BCN                                                                           | (23,785.3)        | (10,829.3)        | (3,152.0)        | 1,485.3        | 4,335.3        | (444.9)       | (1,660.0)      | 1,008.6          | 1,008.6          |
| 2.1.1.- Sector público no financiero                                                                        | (935.4)           | (527.2)           | 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              |
| 2.1.1.2- Bono bancario                                                                                      | (515.3)           | (516.7)           | 0.0              | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0            | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.1.3- Bono de capitalización                                                                             | (410.8)           | (1.2)             | 0.0              | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0            | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.1.4- Bono de cumplimiento de la república                                                               | (9.3)             | (9.3)             | 0.0              | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0            | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/                                                           | 314.3             | (1,187.0)         | (1,792.3)        | 810.0          | 3,525.0        | (1,354.0)     | (1,534.0)      | 1,008.8          | 1,008.8          |
| 2.1.2.1 - Reportos monetarios                                                                               | 600.0             | (377.8)           | (222.3)          | 500.0          | 1,480.0        | (830.0)       | (1,310.0)      | 447.8            | 447.8            |
| 2.1.2.2- Depósitos monetarios                                                                               | (285.8)           | (809.3)           | (1,570.0)        | 310.0          | 2,045.0        | (524.0)       | (224.0)        | 561.0            | 561.0            |
| 2.1.3.- Cámara de compensación                                                                              | 38.0              | (96.2)            | 1.4              | 5.8            | 1,006.8        | 10.5          | (996.3)        | 17.7             | 17.7             |
| 2.1.4.- Cuenta Corriente en mn                                                                              | 0.0               | 83.2              | 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                                                                    | (23,669.8)        | (8,736.6)         | 943.7            | (340.2)        | (316.5)        | 298.5         | (399.7)        | (112.8)          | (112.8)          |
| 2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas 1/                                                             | 0.1               | (794.6)           | (2,304.9)        | 1,009.8        | 120.0          | 600.1         | 1,270.0        | 94.9             | 94.9             |
| 2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/                                                                 | 10.8              | 0.0               | 0.0              | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0            | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.10.- Bonos BCN                                                                                          | 515.3             | 516.7             | 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              |
| 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                                                                         | (58.5)            | (87.5)            | 0.0              | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0            | 0.0              | 0.0              |
| 2.2.- Depósitos en el BCN                                                                                   | (22,989.3)        | (5,025.2)         | (6,420.4)        | 731.8          | (2,482.9)      | 410.2         | 1,324.1        | (6,847.4)        | (6,847.4)        |
| 2.2.1.- Sector público no financiero                                                                        | (22,993.7)        | (5,022.8)         | (6,041.0)        | 343.2          | (2,389.4)      | 386.6         | 1,222.8        | (6,864.3)        | (6,864.3)        |
| 2.2.2.- Banco Produzcamos                                                                                   | (0.4)             | (0.1)             | (348.1)          | 337.3          | (83.7)         | 25.1          | 94.4           | 0.0              | 0.0              |
| 2.2.3.- Otras instituciones                                                                                 | 4.6               | (2.3)             | (31.6)           | 50.5           | (10.0)         | (0.0)         | 7.9            | 16.8             | 16.8             |
| 2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos                                                                      | 0.2               | (0.0)             | 0.3              | 0.7            | 0.1            | (1.5)         | (1.1)          | 0.0              | 0.0              |
| 2.3.- Resultado cuasi-fiscal                                                                                | 2,071.3           | 3,952.7           | 68.3             | 24.3           | 18.4           | 1.4           | 26.9           | 137.9            | 137.9            |
| 2.4.- Otros activos y pasivos netos                                                                         | (489.6)           | 787.4             | 49.3             | (7.6)          | 2.9            | (19.7)        | (39.3)         | 5.4              | 5.4              |
| <b>3.- Base monetaria</b>                                                                                   | <b>6,518.6</b>    | <b>13,489.4</b>   | <b>(9,440.1)</b> | <b>2,285.9</b> | <b>1,924.8</b> | <b>(43.8)</b> | <b>(263.5)</b> | <b>(5,492.8)</b> | <b>(5,492.8)</b> |
| 3.1.- Emisión                                                                                               | 6,075.1           | 9,697.2           | (977.1)          | 62.9           | (26.3)         | 155.8         | 352.1          | (588.5)          | (588.5)          |
| 3.2.- Depósitos de encaje en el BCN                                                                         | 443.5             | 3,792.2           | (8,463.0)        | 2,223.0        | 1,951.2        | (199.6)       | (615.5)        | (4,904.3)        | (4,904.3)        |
| <b>1/ :(+ ) significa expansión de la base monetaria<br/>(-) significa contracción de la base monetaria</b> |                   |                   |                  |                |                |               |                |                  |                  |
| <b>Memo:</b>                                                                                                |                   |                   |                  |                |                |               |                |                  |                  |
| Crédito más depósitos                                                                                       | 21,300.8          | 1,807.3           | 16,644.3         | (3,713.5)      | (3,003.2)      | 1,141.9       | 832.3          | 10,759.9         | 10,759.9         |
| SPNF                                                                                                        | 22,058.2          | 4,495.6           | 6,041.0          | (343.2)        | 2,389.4        | (386.6)       | (1,222.8)      | 6,864.3          | 6,864.3          |
| Bancos y Financieras                                                                                        | (757.8)           | (2,688.3)         | 10,255.2         | (3,033.0)      | (5,476.2)      | 1,553.6       | 2,149.5        | 3,895.6          | 3,895.6          |
| Banco Produzcamos                                                                                           | 0.4               | 0.1               | 348.1            | (337.3)        | 83.7           | (25.1)        | (94.4)         | (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.

4/ : Preliminar

Fuente: Banco Central de Nicaragua