

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

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

| Conceptos                                                                                           | 2022              | 2023              | 2024              | I trim            | Abril          |                |                | II trim        | Ene-Abr           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|
|                                                                                                     |                   |                   |                   |                   | 01             | I sem          | Acum           |                |                   |
| <b>1.- Factores externos</b>                                                                        | <b>17,857.1</b>   | <b>51,749.7</b>   | <b>24,603.7</b>   | <b>6,429.1</b>    | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>6,429.1</b>    |
| 1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado                                                     | 13,299.4          | 46,583.9          | 32,520.6          | 5,910.9           | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 5,910.9           |
| 1.2.- Cordobización de divisas                                                                      | 4,642.6           | 5,301.1           | 3,618.8           | 533.0             | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 533.0             |
| 1.3.- Otros movimientos del SPNF                                                                    | (84.2)            | (133.5)           | (11,535.6)        | (14.8)            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | (14.8)            |
| 1.4.- Otros                                                                                         | (0.7)             | (1.9)             | 0.0               | 0.0               | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0               |
| <b>2.- Factores internos</b>                                                                        | <b>(11,779.1)</b> | <b>(45,231.0)</b> | <b>(11,114.4)</b> | <b>(13,802.6)</b> | <b>(164.5)</b> | <b>(164.5)</b> | <b>(164.5)</b> | <b>(164.5)</b> | <b>(13,967.1)</b> |
| 2.1.-Crédito interno neto del BCN                                                                   | 499.0             | (23,785.3)        | (10,829.3)        | (3,593.8)         | 37.8           | 37.8           | 37.8           | 37.8           | (3,556.0)         |
| 2.1.1.- Sector público no financiero                                                                | (534.8)           | (935.4)           | (527.2)           | 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                                                                              | (508.5)           | (515.3)           | (516.7)           | 0.0               | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0               |
| 2.1.1.3- Bono de capitalización                                                                     | (26.3)            | (410.8)           | (1.2)             | 0.0               | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0               |
| 2.1.1.4- Bono de cumplimiento de la república                                                       | 0.0               | (9.3)             | (9.3)             | 0.0               | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0               |
| 2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/                                                   | 536.7             | 314.3             | (1,187.0)         | (2,280.8)         | 426.5          | 426.5          | 426.5          | 426.5          | (1,854.3)         |
| 2.1.2.1 - Reportos monetarios                                                                       | (113.3)           | 600.0             | (377.8)           | (222.3)           | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | (222.3)           |
| 2.1.2.2- Depósitos monetarios                                                                       | 650.0             | (285.8)           | (809.3)           | (2,058.5)         | 426.5          | 426.5          | 426.5          | 426.5          | (1,632.0)         |
| 2.1.3.- Cámara de compensación                                                                      | 26.6              | 38.0              | (96.2)            | 19.8              | 1.3            | 1.3            | 1.3            | 1.3            | 21.0              |
| 2.1.4.- Cuenta Corriente en mn                                                                      | 0.0               | 0.0               | 83.2              | 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                                                            | 0.4               | (23,669.8)        | (8,736.6)         | 1,142.0           | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 1,142.0           |
| 2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas 1/                                                     | 0.0               | 0.1               | (794.6)           | (2,074.9)         | (389.9)        | (389.9)        | (389.9)        | (389.9)        | (2,464.9)         |
| 2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/                                                         | (2.7)             | 10.8              | 0.0               | 0.0               | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0               |
| 2.1.10.- Bonos BCN                                                                                  | 508.5             | 515.3             | 516.7             | 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                                                                 | (35.8)            | (58.5)            | (87.5)            | (399.8)           | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | (399.8)           |
| 2.2.- Depósitos en el BCN                                                                           | (13,116.8)        | (22,989.3)        | (5,025.2)         | (11,245.0)        | (203.2)        | (203.2)        | (203.2)        | (203.2)        | (11,448.3)        |
| 2.2.1.- Sector público no financiero                                                                | (13,164.5)        | (22,993.7)        | (5,022.8)         | (11,274.2)        | 31.7           | 31.7           | 31.7           | 31.7           | (11,242.5)        |
| 2.2.2.- Banco Produzcamos                                                                           | 0.2               | (0.4)             | (0.1)             | 0.3               | (234.9)        | (234.9)        | (234.9)        | (234.9)        | (234.6)           |
| 2.2.3.- Otras instituciones                                                                         | 48.0              | 4.6               | (2.3)             | 29.1              | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 29.1              |
| 2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos                                                              | (0.4)             | 0.2               | (0.0)             | (0.4)             | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | (0.4)             |
| 2.3.- Resultado cuasi-fiscal                                                                        | 1,281.0           | 2,071.3           | 3,952.7           | 1,165.4           | 2.0            | 2.0            | 2.0            | 2.0            | 1,167.4           |
| 2.4.- Otros activos y pasivos netos                                                                 | (442.3)           | (489.6)           | 787.4             | (129.1)           | (1.1)          | (1.1)          | (1.1)          | (1.1)          | (130.2)           |
| <b>3.- Base monetaria</b>                                                                           | <b>6,078.0</b>    | <b>6,518.6</b>    | <b>13,489.4</b>   | <b>(7,373.5)</b>  | <b>(164.5)</b> | <b>(164.5)</b> | <b>(164.5)</b> | <b>(164.5)</b> | <b>(7,538.0)</b>  |
| 3.1.- Emisión                                                                                       | 3,200.3           | 6,075.1           | 9,697.2           | (2,173.0)         | 217.8          | 217.8          | 217.8          | 217.8          | (1,955.2)         |
| 3.2.- Depósitos de encaje en el BCN                                                                 | 2,877.7           | 443.5             | 3,792.2           | (5,200.4)         | (382.3)        | (382.3)        | (382.3)        | (382.3)        | (5,582.8)         |
| 1/ :(+ ) significa expansión de la base monetaria<br>(-) significa contracción de la base monetaria |                   |                   |                   |                   |                |                |                |                |                   |
| Memo:                                                                                               |                   |                   |                   |                   |                |                |                |                |                   |
| Crédito más depósitos                                                                               | 11,263.4          | 21,300.8          | 1,807.3           | 18,755.0          | 159.1          | 159.1          | 159.1          | 159.1          | 18,914.1          |
| SPNF                                                                                                | 14,455.2          | 22,058.2          | 4,495.6           | 11,274.2          | (31.7)         | (31.7)         | (31.7)         | (31.7)         | 11,242.5          |
| Bancos y Financieras                                                                                | (3,191.5)         | (757.8)           | (2,688.3)         | 7,481.2           | (44.2)         | (44.2)         | (44.2)         | (44.2)         | 7,437.0           |
| Banco Produzcamos                                                                                   | (0.2)             | 0.4               | 0.1               | (0.3)             | 234.9          | 234.9          | 234.9          | 234.9          | 234.6             |

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.

4/ : Preliminar

Fuente: Banco Central de Nicaragua