Cuadro #4 :

Orígenes de las variaciones de la base monetaria

(flujo en millones de córdobas) al 19 de noviembre 2025

Conceptos	2022	2023	2024	I semestre	III trim	Octubre	Noviembre					IV trim	II semestre	Ene-Nov
							I sem	II sem	19	III sem	Acum			
1.- Factores externos	17,857.1	51,749.7	24,603.7	7,536.5	10,262.8	3,468.1	19.8	667.0	0.2	6.5	693.3	4,161.4	14,424.1	21,960.6
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	13,299.4	46,583.9	32,520.6	6,804.3	9,411.7	3,662.4	0.0	604.3	0.0	0.0	604.3	4,266.7	13,678.4	20,482.8
1.2.- Cordobización de divisas	4,642.6	5,301.1	3,618.8	1,025.0	989.3	142.1	19.8	62.7	0.3	6.7	89.1	231.3	1,220.6	2,245.6
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(84.2)	(133.5)	(11,535.6)	(292.8)	(138.3)	(336.5)	0.0	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(336.6)	(474.9)	(767.8)
1.4.- Otros	(0.7)	(1.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Factores internos	(11,779.1)	(45,231.0)	(11,114.4)	(13,684.7)	(9,764.1)	(4,978.3)	1,074.4	(807.6)	796.1	4,366.6	4,633.5	(344.8)	(10,108.8)	(23,793.6)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	499.0	(23,785.3)	(10,829.3)	(7,769.2)	(10,297.9)	(6,882.6)	3,664.9	592.4	1,031.1	2,041.7	6,299.0	(583.7)	(10,881.6)	(18,650.7)
2.1.1.- Sector público no financiero	(534.8)	(935.4)	(527.2)	(267.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(267.6)
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	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.2- Bono bancario	(508.5)	(515.3)	(516.7)	(258.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(258.3)
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	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)	(9.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(9.3)
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	536.7	314.3	(1,187.0)	(62.3)	651.3	(1,381.3)	2,075.0	(2,765.0)	325.0	2,230.0	1,540.0	158.8	810.0	747.8
2.1.2.1 - Reportos monetarios	(113.3)	600.0	(377.8)	(222.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(222.3)
2.1.2.2- Depósitos monetarios	650.0	(285.8)	(809.3)	160.0	651.3	(1,381.3)	2,075.0	(2,765.0)	325.0	2,230.0	1,540.0	158.8	810.0	970.0
2.1.3.- Cámara de compensación	26.6	38.0	(96.2)	48.3	10.3	18.7	556.6	(586.4)	1.4	1.9	(27.9)	(9.2)	1.1	49.3
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	0.0	83.2	(1,350.5)	261.9	(719.7)	384.6	196.7	(145.2)	(227.4)	353.8	(365.9)	(104.0)	(1,454.5)
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	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	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.7.- Letras BCN pagaderas en córdobas	0.4	(23,669.8)	(8,736.6)	(4,908.8)	(8,613.5)	(3,501.7)	0.0	2,265.9	0.0	467.1	2,733.0	(768.6)	(9,382.1)	(14,290.9)
2.1.8.- Letras a 1 dia pagaderas en córdobas 1/	0.0	0.1	(794.6)	(355.2)	(1,729.7)	(1,118.7)	648.7	(619.9)	849.9	(429.9)	(401.1)	(1,519.8)	(3,249.5)	(3,604.7)
2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/	(2.7)	10.8	0.0	0.0	(7.2)	0.0	0.0	(1.8)	0.0	0.0	(1.8)	(1.8)	(9.0)	(9.0)
2.1.10.- Bonos BCN	508.5	515.3	516.7	258.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	258.3
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	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	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.13.- Depositos a plazo gobierno	(35.8)	(58.5)	(87.5)	(1,131.4)	(870.9)	(180.0)	0.0	2,102.9	0.0	0.0	2,102.9	1,922.9	1,052.0	(79.5)
2.2.- Depósitos en el BCN	(13,116.8)	(22,989.3)	(5,025.2)	(7,468.3)	(970.0)	1,556.2	(2,635.3)	(1,526.1)	(272.7)	2,266.7	(1,894.7)	(338.4)	(1,308.4)	(8,776.8)
2.2.1.- Sector público no financiero	(13,164.5)	(22,993.7)	(5,022.8)	(7,487.3)	(909.5)	1,560.7	(2,631.2)	(1,302.4)	(266.0)	2,045.7	(1,887.9)	(327.2)	(1,236.7)	(8,724.0)
2.2.2.- Banco Produzcamos	0.2	(0.4)	(0.1)	(0.6)	0.9	(0.1)	(4.5)	(222.6)	(0.1)	227.1	0.1	(0.0)	0.9	0.3
2.2.3.- Otras instituciones	48.0	4.6	(2.3)	20.3	(61.7)	(3.5)	0.0	(1.8)	(6.6)	(6.6)	(8.4)	(11.9)	(73.6)	(53.3)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(0.4)	0.2	(0.0)	(0.7)	0.2	(0.9)	0.4	0.7	0.0	0.5	1.6	0.7	0.9	0.2
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,281.0	2,071.3	3,952.7	1,802.8	1,658.2	364.0	6.2	168.7	2.3	11.3	186.2	550.2	2,208.5	4,011.3
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(442.3)	(489.6)	787.4	(250.0)	(154.4)	(15.9)	38.6	(42.6)	35.5	47.0	43.0	27.1	(127.3)	(377.3)
3.- Base monetaria	6,078.0	6,518.6	13,489.4	(6,148.2)	498.7	(1,510.2)	1,094.2	(140.6)	796.2	4,373.2	5,326.8	3,816.6	4,315.3	(1,832.9)
3.1.- Emisión	3,200.3	6,075.1	9,697.2	(2,091.7)	(191.9)	264.6	205.1	698.4	102.9	1,837.1	2,740.6	3,005.2	2,813.4	721.7
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	2,877.7	443.5	3,792.2	(4,056.5)	690.6	(1,774.8)	889.1	(839.0)	693.4	2,536.1	2,586.2	811.4	1,501.9	(2,554.6)

1/ :(+) significa expansión de la base monetaria
(-) significa contracción de la base monetaria

Memo:	2022	2023	2024	I semestre	III trim	Octubre	I sem	II sem	19	III sem	Acum	IV trim	II semestre	Ene-Nov
Crédito más depósitos	11,263.4	21,300.8	1,807.3	12,689.5	(695.1)	2,315.2	(713.0)	4,932.3	(607.1)	(6,811.5)	(2,592.2)	(277.0)	(972.1)	11,717.4
SPNF	14,455.2	22,058.2	4,495.6	7,219.7	909.5	(1,560.7)	2,631.2	1,302.4	266.0	(2,045.7)	1,887.9	327.2	1,236.7	8,456.4
Bancos y Financieras	(3,191.5)	(757.8)	(2,688.3)	5,469.2	(1,603.7)	3,875.8	(3,348.7)	3,407.3	(873.2)	(4,538.7)	(4,480.0)	(604.2)	(2,207.9)	3,261.3
Banco Produzcamos	(0.2)	0.4	0.1	0.6	(0.9)	0.1	4.5	222.6	0.1	(227.1)	(0.1)	0.0	(0.9)	(0.3)

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