

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

(flujo en millones de córdobas) al 06 de octubre 2025

Conceptos	2022	2023	2024	I semestre	III trim	Octubre			IV trim	II semestre	Ene-Oct
						06	I sem	Acum			
1.- Factores externos	17,857.1	51,749.7	24,603.7	7,536.5	10,262.8	992.1	1,784.6	1,784.6	1,784.6	12,047.4	19,583.9
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	13,299.4	46,583.9	32,520.6	6,804.3	9,411.7	988.9	1,747.0	1,747.0	1,747.0	11,158.7	17,963.0
1.2.- Cordobización de divisas	4,642.6	5,301.1	3,618.8	1,025.0	989.3	3.2	37.6	37.6	37.6	1,027.0	2,052.0
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(84.2)	(133.5)	(11,535.6)	(292.8)	(138.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	(138.3)	(431.1)
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
2.- Factores internos	(11,779.1)	(45,231.0)	(11,114.4)	(13,684.7)	(9,764.1)	(668.9)	(1,655.5)	(1,655.5)	(1,655.5)	(11,419.6)	(25,104.3)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	499.0	(23,785.3)	(10,829.3)	(7,769.2)	(10,297.9)	1,634.9	108.7	108.7	108.7	(10,189.2)	(17,958.3)
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	(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
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	(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
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	(9.3)
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	536.7	314.3	(1,187.0)	(62.3)	651.3	2,235.0	505.0	505.0	505.0	1,156.3	1,094.0
2.1.2.1 - Reportos monetarios	(113.3)	600.0	(377.8)	(222.3)	0.0	700.0	700.0	700.0	700.0	700.0	477.8
2.1.2.2- Depósitos monetarios	650.0	(285.8)	(809.3)	160.0	651.3	1,535.0	(195.0)	(195.0)	(195.0)	456.3	616.3
2.1.3.- Cámara de compensación	26.6	38.0	(96.2)	48.3	10.3	(59.7)	0.1	0.1	0.1	10.4	58.7
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	0.0	83.2	(1,350.5)	261.9	60.1	(227.9)	(227.9)	(227.9)	33.9	(1,316.5)
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
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
2.1.7.- Letras BCN pagaderas en córdobas	0.4	(23,669.8)	(8,736.6)	(4,908.8)	(8,613.5)	0.0	(285.4)	(285.4)	(285.4)	(8,898.8)	(13,807.6)
2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas 1/	0.0	0.1	(794.6)	(355.2)	(1,729.7)	(600.5)	180.0	180.0	180.0	(1,549.8)	(1,905.0)
2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/	(2.7)	10.8	0.0	0.0	(7.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	(7.2)	(7.2)
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	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
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
2.1.13.- Depósitos a plazo gobierno	(35.8)	(58.5)	(87.5)	(1,131.4)	(870.9)	0.0	(63.0)	(63.0)	(63.0)	(933.9)	(2,065.4)
2.2.- Depósitos en el BCN	(13,116.8)	(22,989.3)	(5,025.2)	(7,468.3)	(970.0)	(2,313.1)	(1,843.0)	(1,843.0)	(1,843.0)	(2,813.0)	(10,281.4)
2.2.1.- Sector público no financiero	(13,164.5)	(22,993.7)	(5,022.8)	(7,487.3)	(909.5)	(2,316.1)	(1,840.9)	(1,840.9)	(1,840.9)	(2,750.3)	(10,237.7)
2.2.2.- Banco Produzcamos	0.2	(0.4)	(0.1)	(0.6)	0.9	(5.1)	(10.5)	(10.5)	(10.5)	(9.6)	(10.2)
2.2.3.- Otras instituciones	48.0	4.6	(2.3)	20.3	(61.7)	8.0	8.0	8.0	8.0	(53.7)	(33.4)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(0.4)	0.2	(0.0)	(0.7)	0.2	0.0	0.4	0.4	0.4	0.6	(0.1)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,281.0	2,071.3	3,952.7	1,802.8	1,658.2	2.1	9.5	9.5	9.5	1,667.7	3,470.5
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(442.3)	(489.6)	787.4	(250.0)	(154.4)	7.2	69.3	69.3	69.3	(85.1)	(335.2)
3.- Base monetaria	6,078.0	6,518.6	13,489.4	(6,148.2)	498.7	323.1	129.1	129.1	129.1	627.8	(5,520.4)
3.1.- Emisión	3,200.3	6,075.1	9,697.2	(2,091.7)	(191.9)	(61.7)	393.6	393.6	393.6	201.7	(1,890.0)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	2,877.7	443.5	3,792.2	(4,056.5)	690.6	384.8	(264.5)	(264.5)	(264.5)	426.1	(3,630.4)
1/ :(+/-) significa expansión de la base monetaria											
(-) significa contracción de la base monetaria											
Memo:											
Crédito más depósitos	11,263.4	21,300.8	1,807.3	12,689.5	(695.1)	(358.7)	1,838.8	1,838.8	1,838.8	1,143.7	13,833.2
SPNF	14,455.2	22,058.2	4,495.6	7,219.7	909.5	2,316.1	1,840.9	1,840.9	1,840.9	2,750.3	9,970.1
Bancos y Financieras	(3,191.5)	(757.8)	(2,688.3)	5,469.2	(1,603.7)	(2,679.9)	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(1,616.3)	3,853.0
Banco Produzcamos	(0.2)	0.4	0.1	0.6	(0.9)	5.1	10.5	10.5	10.5	9.6	10.2

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