

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

(flujo en millones de córdobas) al 08 de octubre 2025

Conceptos	2022	2023	2024	I semestre	III trim	Octubre			IV trim	II semestre	Ene-Oct
						08	I sem	Acum			
1.- Factores externos	17,857.1	51,749.7	24,603.7	7,536.5	10,262.8	190.4	2,916.3	2,916.3	2,916.3	13,179.1	20,715.6
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	13,299.4	46,583.9	32,520.6	6,804.3	9,411.7	190.4	2,878.7	2,878.7	2,878.7	12,290.4	19,094.7
1.2.- Cordobización de divisas	4,642.6	5,301.1	3,618.8	1,025.0	989.3	0.0	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)	(854.5)	(3,048.1)	(3,048.1)	(3,048.1)	(12,812.1)	(26,496.9)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	499.0	(23,785.3)	(10,829.3)	(7,769.2)	(10,297.9)	(313.8)	(124.3)	(124.3)	(124.3)	(10,422.2)	(18,191.3)
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	(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	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	(235.0)	505.0	505.0	505.0	1,156.3	1,316.3
2.1.3.- Cámara de compensación	26.6	38.0	(96.2)	48.3	10.3	0.4	0.9	0.9	0.9	11.2	59.5
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	0.0	83.2	(1,350.5)	261.9	70.8	(51.8)	(51.8)	(51.8)	210.0	(1,140.4)
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)	(150.0)	(230.0)	(230.0)	(230.0)	(1,959.7)	(2,314.9)
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)	(543.7)	(3,016.7)	(3,016.7)	(3,016.7)	(3,986.7)	(11,455.0)
2.2.1.- Sector público no financiero	(13,164.5)	(22,993.7)	(5,022.8)	(7,487.3)	(909.5)	(543.8)	(3,012.1)	(3,012.1)	(3,012.1)	(3,921.6)	(11,408.9)
2.2.2.- Banco Produzcamos	0.2	(0.4)	(0.1)	(0.6)	0.9	(0.0)	(4.9)	(4.9)	(4.9)	(3.9)	(4.5)
2.2.3.- Otras instituciones	48.0	4.6	(2.3)	20.3	(61.7)	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(61.8)	(41.5)
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	0.7	(0.1)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,281.0	2,071.3	3,952.7	1,802.8	1,658.2	1.0	12.7	12.7	12.7	1,671.0	3,473.8
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(442.3)	(489.6)	787.4	(250.0)	(154.4)	2.0	80.2	80.2	80.2	(74.3)	(324.3)
3.- Base monetaria	6,078.0	6,518.6	13,489.4	(6,148.2)	498.7	(664.1)	(131.8)	(131.8)	(131.8)	366.9	(5,781.3)
3.1.- Emisión	3,200.3	6,075.1	9,697.2	(2,091.7)	(191.9)	221.0	358.0	358.0	358.0	166.1	(1,925.6)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	2,877.7	443.5	3,792.2	(4,056.5)	690.6	(885.1)	(489.7)	(489.7)	(489.7)	200.8	(3,855.7)
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)	1,593.1	3,053.5	3,053.5	3,053.5	2,358.3	15,047.9
SPNF	14,455.2	22,058.2	4,495.6	7,219.7	909.5	543.8	3,012.1	3,012.1	3,012.1	3,921.6	11,141.3
Bancos y Financieras	(3,191.5)	(757.8)	(2,688.3)	5,469.2	(1,603.7)	1,049.3	36.6	36.6	36.6	(1,567.1)	3,902.1
Banco Produzcamos	(0.2)	0.4	0.1	0.6	(0.9)	0.0	4.9	4.9	4.9	3.9	4.5

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