

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

(flujo en millones de córdobas) al 09 de octubre 2025

Conceptos	2022	2023	2024	I semestre	III trim	Octubre			IV trim	II semestre	Ene-Oct
						09	I sem	Acum			
1.- Factores externos	17,857.1	51,749.7	24,603.7	7,536.5	10,262.8	376.1	3,292.4	3,292.4	3,292.4	13,555.1	21,091.7
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	13,299.4	46,583.9	32,520.6	6,804.3	9,411.7	366.2	3,244.9	3,244.9	3,244.9	12,656.6	19,460.9
1.2.- Cordobización de divisas	4,642.6	5,301.1	3,618.8	1,025.0	989.3	9.8	47.5	47.5	47.5	1,036.8	2,061.9
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)	249.4	(2,798.7)	(2,798.7)	(2,798.7)	(12,562.8)	(26,247.5)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	499.0	(23,785.3)	(10,829.3)	(7,769.2)	(10,297.9)	(209.0)	(333.3)	(333.3)	(333.3)	(10,631.1)	(18,400.3)
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	(250.0)	255.0	255.0	255.0	906.3	844.0
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	(250.0)	255.0	255.0	255.0	906.3	1,066.3
2.1.3.- Cámara de compensación	26.6	38.0	(96.2)	48.3	10.3	1.3	2.2	2.2	2.2	12.5	60.8
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	0.0	83.2	(1,350.5)	261.9	(7.2)	(59.1)	(59.1)	(59.1)	202.8	(1,147.7)
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)	110.0	(120.0)	(120.0)	(120.0)	(1,849.7)	(2,204.9)
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)	(63.0)	(126.0)	(126.0)	(126.0)	(996.9)	(2,128.4)
2.2.- Depósitos en el BCN	(13,116.8)	(22,989.3)	(5,025.2)	(7,468.3)	(970.0)	455.0	(2,561.6)	(2,561.6)	(2,561.6)	(3,531.6)	(11,000.0)
2.2.1.- Sector público no financiero	(13,164.5)	(22,993.7)	(5,022.8)	(7,487.3)	(909.5)	451.1	(2,561.0)	(2,561.0)	(2,561.0)	(3,470.5)	(10,957.8)
2.2.2.- Banco Produzcamos	0.2	(0.4)	(0.1)	(0.6)	0.9	3.9	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(0.1)	(0.6)
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	0.1	0.5	0.5	0.5	0.7	(0.0)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,281.0	2,071.3	3,952.7	1,802.8	1,658.2	(0.6)	12.1	12.1	12.1	1,670.4	3,473.2
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(442.3)	(489.6)	787.4	(250.0)	(154.4)	3.9	84.1	84.1	84.1	(70.3)	(320.4)
3.- Base monetaria	6,078.0	6,518.6	13,489.4	(6,148.2)	498.7	625.5	493.7	493.7	493.7	992.4	(5,155.8)
3.1.- Emisión	3,200.3	6,075.1	9,697.2	(2,091.7)	(191.9)	(74.8)	283.1	283.1	283.1	91.2	(2,000.5)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	2,877.7	443.5	3,792.2	(4,056.5)	690.6	700.3	210.6	210.6	210.6	901.2	(3,155.4)
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)	(898.1)	2,155.4	2,155.4	2,155.4	1,460.3	14,149.8
SPNF	14,455.2	22,058.2	4,495.6	7,219.7	909.5	(451.1)	2,561.0	2,561.0	2,561.0	3,470.5	10,690.2
Bancos y Financieras	(3,191.5)	(757.8)	(2,688.3)	5,469.2	(1,603.7)	(443.1)	(406.5)	(406.5)	(406.5)	(2,010.2)	3,459.0
Banco Produzcamos	(0.2)	0.4	0.1	0.6	(0.9)	(3.9)	1.0	1.0	1.0	0.1	0.6

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