

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

(flujo en millones de córdobas) al 15 de mayo 2025

Conceptos	2022	2023	2024	I trim	Abril	Mayo					II trim	Ene-May
						I sem	15	II sem	Acum			
1.- Factores externos	17,857.1	51,749.7	24,603.7	6,448.3	57.4	957.0	12.5	28.5	985.5	1,042.9	7,491.2	
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	13,299.4	46,583.9	32,520.6	5,910.9	14.5	879.0	0.0	0.0	879.0	893.4	6,804.3	
1.2.- Cordobización de divisas	4,642.6	5,301.1	3,618.8	553.2	107.1	78.0	12.5	28.5	106.5	213.6	766.8	
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(84.2)	(133.5)	(11,535.6)	(15.8)	(64.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	(64.1)	(79.9)	
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)	(13,821.7)	1,827.5	2,095.2	1,949.7	(2,428.7)	(333.5)	1,494.0	(12,327.8)	
2.1.-Crédito interno neto del BCN	499.0	(23,785.3)	(10,829.3)	(3,593.8)	1,191.3	1,040.0	1,710.7	(101.8)	938.3	2,129.5	(1,464.3)	
2.1.1.- Sector público no financiero	(534.8)	(935.4)	(527.2)	0.0	(9.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	(9.3)	(9.3)	
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)	0.0	0.0	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	0.0	0.0	
2.1.1.4- Bono de cumplimiento de la república	0.0	(9.3)	(9.3)	0.0	(9.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	(9.3)	(9.3)	
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	536.7	314.3	(1,187.0)	(2,280.8)	2,336.5	1,130.0	1,249.0	168.0	1,298.0	3,634.5	1,353.8	
2.1.2.1 - Reportos monetarios	(113.3)	600.0	(377.8)	(222.3)	0.0	0.0	0.0	900.0	900.0	900.0	677.8	
2.1.2.2- Depósitos monetarios	650.0	(285.8)	(809.3)	(2,058.5)	2,336.5	1,130.0	1,249.0	(732.0)	398.0	2,734.5	676.0	
2.1.3.- Cámara de compensación	26.6	38.0	(96.2)	19.8	1.5	0.0	0.2	(0.2)	(0.1)	1.4	21.2	
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	0.0	83.2	0.0	0.0	(1,107.6)	174.6	2.5	(1,105.0)	(1,105.0)	(1,105.0)	
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)	1,142.0	(3,368.2)	630.7	0.0	190.8	821.6	(2,546.7)	(1,404.7)	
2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas 1/	0.0	0.1	(794.6)	(2,074.9)	2,419.7	449.9	349.9	(399.9)	49.9	2,469.6	394.7	
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	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	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	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)	(399.8)	(189.0)	(63.0)	(63.0)	(63.0)	(126.0)	(315.0)	(714.8)	
2.2.- Depósitos en el BCN	(13,116.8)	(22,989.3)	(5,025.2)	(11,245.0)	376.5	1,032.9	231.7	(2,433.4)	(1,400.5)	(1,024.0)	(12,269.0)	
2.2.1.- Sector público no financiero	(13,164.5)	(22,993.7)	(5,022.8)	(11,274.2)	394.1	1,023.3	184.5	(2,432.5)	(1,409.2)	(1,015.1)	(12,289.2)	
2.2.2.- Banco Produzcamos	0.2	(0.4)	(0.1)	0.3	(9.0)	8.7	46.9	(0.7)	8.0	(0.9)	(0.6)	
2.2.3.- Otras instituciones	48.0	4.6	(2.3)	29.1	(8.6)	0.6	0.0	(0.9)	(0.3)	(8.9)	20.2	
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(0.4)	0.2	(0.0)	(0.4)	(0.1)	0.2	0.4	0.8	1.0	0.9	0.6	
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,281.0	2,071.3	3,952.7	1,165.0	191.7	118.7	1.0	51.7	170.4	362.0	1,527.1	
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(442.3)	(489.6)	787.4	(147.9)	68.0	(96.4)	6.3	54.7	(41.7)	26.4	(121.5)	
3.- Base monetaria	6,078.0	6,518.6	13,489.4	(7,373.5)	1,884.9	3,052.1	1,962.2	(2,400.2)	652.0	2,536.9	(4,836.6)	
3.1.- Emisión	3,200.3	6,075.1	9,697.2	(2,173.0)	1,604.2	(1,318.8)	(90.5)	(322.3)	(1,641.1)	(37.0)	(2,210.0)	
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	2,877.7	443.5	3,792.2	(5,200.4)	280.7	4,370.9	2,052.7	(2,077.8)	2,293.1	2,573.8	(2,626.6)	
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	18,755.0	(3,011.6)	(5,425.4)	(3,707.6)	4,340.5	(1,084.9)	(4,096.5)	14,658.5	
SPNF	14,455.2	22,058.2	4,495.6	11,274.2	(403.4)	(1,023.3)	(184.5)	2,432.5	1,409.2	1,005.8	12,280.0	
Bancos y Financieras	(3,191.5)	(757.8)	(2,688.3)	7,481.2	(2,617.2)	(4,393.4)	(3,476.3)	1,907.3	(2,486.1)	(5,103.3)	2,377.9	
Banco Produzcamos	(0.2)	0.4	0.1	(0.3)	9.0	(8.7)	(46.9)	0.7	(8.0)	0.9	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