

## Cuadro #4 :

## Orígenes de las variaciones de la base monetaria

(flujo en millones de córdobas) al 05 de enero 2026.

Conceptos	2022	2023	2024	2025	Enero			I trim
					05	I sem	Acum	
<b>1.- Factores externos</b>	<b>17,857.1</b>	<b>51,749.7</b>	<b>24,603.7</b>	<b>31,159.4</b>	<b>256.4</b>	<b>402.9</b>	<b>402.9</b>	<b>402.9</b>
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	13,299.4	46,583.9	32,520.6	29,599.8	256.4	402.9	402.9	402.9
1.2.- Cordobización de divisas	4,642.6	5,301.1	3,618.8	2,307.9	0.0	0.0	0.0	0.0
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(84.2)	(133.5)	(11,535.6)	(748.4)	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- Otros	(0.7)	(1.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>2.- Factores internos</b>	<b>(11,779.1)</b>	<b>(45,231.0)</b>	<b>(11,114.4)</b>	<b>(23,882.0)</b>	<b>(617.8)</b>	<b>102.9</b>	<b>102.9</b>	<b>102.9</b>
2.1.-Crédito interno neto del BCN	499.0	(23,785.3)	(10,829.3)	(18,990.6)	(422.4)	1,850.1	1,850.1	1,850.1
2.1.1.- Sector público no financiero	(534.8)	(935.4)	(527.2)	(525.9)	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.1- Bono del tesoro	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)	(516.7)	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
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
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	536.7	314.3	(1,187.0)	(846.3)	(810.0)	885.0	885.0	885.0
2.1.2.1 - Reportos monetarios	(113.3)	600.0	(377.8)	(222.3)	(600.0)	300.0	300.0	300.0
2.1.2.2- Depósitos monetarios	650.0	(285.8)	(809.3)	(624.0)	(210.0)	585.0	585.0	585.0
2.1.3.- Cámara de compensación	26.6	38.0	(96.2)	101.5	(423.5)	0.9	0.9	0.9
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	0.0	83.2	(1,273.1)	(37.2)	(18.9)	(18.9)	(18.9)
2.1.5.- Banco Produzcamos	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
2.1.7.- Letras BCN pagaderas en córdobas	0.4	(23,669.8)	(8,736.6)	(14,514.2)	0.0	2,388.8	2,388.8	2,388.8
2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas 1/	0.0	0.1	(794.6)	(2,334.0)	848.3	(1,405.7)	(1,405.7)	(1,405.7)
2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/	(2.7)	10.8	0.0	(9.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.10.- Bonos BCN	508.5	515.3	516.7	516.7	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
2.1.12.- Bonos especiales de inversión (BEI)	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)	(106.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.- Depósitos en el BCN	(13,116.8)	(22,989.3)	(5,025.2)	(8,464.9)	(198.5)	(1,962.0)	(1,962.0)	(1,962.0)
2.2.1.- Sector público no financiero	(13,164.5)	(22,993.7)	(5,022.8)	(8,411.7)	(553.4)	(1,726.1)	(1,726.1)	(1,726.1)
2.2.2.- Banco Produzcamos	0.2	(0.4)	(0.1)	0.3	354.4	(236.4)	(236.4)	(236.4)
2.2.3.- Otras instituciones	48.0	4.6	(2.3)	(52.9)	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(0.4)	0.2	(0.0)	(0.5)	0.5	0.5	0.5	0.5
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,281.0	2,071.3	3,952.7	4,139.2	2.7	225.4	225.4	225.4
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(442.3)	(489.6)	787.4	(565.7)	0.4	(10.5)	(10.5)	(10.5)
<b>3.- Base monetaria</b>	<b>6,078.0</b>	<b>6,518.6</b>	<b>13,489.4</b>	<b>7,277.4</b>	<b>(361.4)</b>	<b>505.8</b>	<b>505.8</b>	<b>505.8</b>
3.1.- Emisión	3,200.3	6,075.1	9,697.2	9,879.7	(140.4)	(76.9)	(76.9)	(76.9)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	2,877.7	443.5	3,792.2	(2,602.3)	(221.0)	582.7	582.7	582.7
<b>1/ :(+)</b> significa expansión de la base monetaria <b>(-)</b> significa contracción de la base monetaria								
<b>Memo:</b>								
Crédito más depósitos	11,263.4	21,300.8	1,807.3	12,607.2	1,267.2	513.8	513.8	513.8
SPNF	14,455.2	22,058.2	4,495.6	7,885.7	553.4	1,726.1	1,726.1	1,726.1
Bancos y Financieras	(3,191.5)	(757.8)	(2,688.3)	4,721.7	1,068.2	(1,448.7)	(1,448.7)	(1,448.7)
Banco Produzcamos	(0.2)	0.4	0.1	(0.3)	(354.4)	236.4	236.4	236.4

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