

## Cuadro #4 :

## Orígenes de las variaciones de la base monetaria

(flujo en millones de córdobas) al 12 de enero 2026.

Conceptos	2022	2023	2024	2025	Enero				
					I sem	12	II sem	Acum	I trim
<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>1,284.2</b>	<b>457.8</b>	<b>944.4</b>	<b>2,228.6</b>	<b>2,228.6</b>
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	13,299.4	46,583.9	32,520.6	29,599.8	1,281.9	457.8	897.3	2,179.1	2,179.1
1.2.- Cordobización de divisas	4,642.6	5,301.1	3,618.8	2,307.9	2.3	0.0	47.2	49.5	49.5
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(84.2)	(133.5)	(11,535.6)	(748.4)	0.0	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	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>(4,160.3)</b>	<b>1,235.0</b>	<b>1,039.3</b>	<b>(3,121.0)</b>	<b>(3,121.0)</b>
2.1.-Crédito interno neto del BCN	499.0	(23,785.3)	(10,829.3)	(18,990.6)	3,128.6	653.9	177.2	3,305.9	3,305.9
2.1.1.- Sector público no financiero	(534.8)	(935.4)	(527.2)	(525.9)	0.0	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	0.0
2.1.1.2- Bono bancario	(508.5)	(515.3)	(516.7)	(516.7)	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
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
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	536.7	314.3	(1,187.0)	(846.3)	(135.0)	885.0	560.0	425.0	425.0
2.1.2.1 - Reportos monetarios	(113.3)	600.0	(377.8)	(222.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.2.2- Depósitos monetarios	650.0	(285.8)	(809.3)	(624.0)	(135.0)	885.0	560.0	425.0	425.0
2.1.3.- Cámara de compensación	26.6	38.0	(96.2)	101.5	6.5	5.9	26.9	33.4	33.4
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	0.0	83.2	(1,273.1)	141.0	(196.7)	(17.2)	123.8	123.8
2.1.5.- Banco Produzcamos	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
2.1.7.- Letras BCN pagaderas en córdobas	0.4	(23,669.8)	(8,736.6)	(14,514.2)	2,388.8	0.0	(1,512.3)	876.5	876.5
2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas 1/	0.0	0.1	(794.6)	(2,334.0)	709.0	(40.3)	1,119.8	1,828.8	1,828.8
2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/	(2.7)	10.8	0.0	(9.0)	18.3	0.0	0.0	18.3	18.3
2.1.10.- Bonos BCN	508.5	515.3	516.7	516.7	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
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
2.1.13.- Depositos a plazo gobierno	(35.8)	(58.5)	(87.5)	(106.3)	0.0	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)	(7,496.3)	576.8	836.3	(6,660.1)	(6,660.1)
2.2.1.- Sector público no financiero	(13,164.5)	(22,993.7)	(5,022.8)	(8,411.7)	(7,260.3)	618.1	641.1	(6,619.2)	(6,619.2)
2.2.2.- Banco Produzcamos	0.2	(0.4)	(0.1)	0.3	(236.7)	(41.5)	195.1	(41.6)	(41.6)
2.2.3.- Otras instituciones	48.0	4.6	(2.3)	(52.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(0.4)	0.2	(0.0)	(0.5)	0.6	0.1	0.1	0.7	0.7
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,281.0	2,071.3	3,952.7	4,139.2	229.7	3.5	25.5	255.2	255.2
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(442.3)	(489.6)	787.4	(565.7)	(22.3)	0.8	0.3	(22.0)	(22.0)
<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>(2,876.2)</b>	<b>1,692.8</b>	<b>1,983.8</b>	<b>(892.4)</b>	<b>(892.4)</b>
3.1.- Emisión	3,200.3	6,075.1	9,697.2	9,879.7	(853.2)	61.6	(311.8)	(1,164.9)	(1,164.9)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	2,877.7	443.5	3,792.2	(2,602.3)	(2,023.0)	1,631.2	2,295.5	272.5	272.5
<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	9,514.0	(2,896.1)	(3,674.5)	5,839.5	5,839.5
SPNF	14,455.2	22,058.2	4,495.6	7,885.7	7,260.3	(618.1)	(641.1)	6,619.2	6,619.2
Bancos y Financieras	(3,191.5)	(757.8)	(2,688.3)	4,721.7	2,017.0	(2,319.5)	(2,838.3)	(821.3)	(821.3)
Banco Produzcamos	(0.2)	0.4	0.1	(0.3)	236.7	41.5	(195.1)	41.6	41.6

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