

## Cuadro #4 :

## Orígenes de las variaciones de la base monetaria

(flujo en millones de córdobas) al 14 de enero 2026.

Conceptos	2022	2023	2024	2025	Enero				
					I sem	14	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>640.9</b>	<b>2,134.5</b>	<b>3,418.6</b>	<b>3,418.6</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	640.9	2,087.6	3,369.4	3,369.4
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	(0.3)	(0.3)	(0.3)
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>(217.7)</b>	<b>(1,134.4)</b>	<b>(5,294.8)</b>	<b>(5,294.8)</b>
2.1.-Crédito interno neto del BCN	499.0	(23,785.3)	(10,829.3)	(18,990.6)	3,128.6	(314.7)	110.5	3,239.1	3,239.1
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)	(79.0)	1,141.0	1,006.0	1,006.0
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)	(79.0)	1,141.0	1,006.0	1,006.0
2.1.3.- Cámara de compensación	26.6	38.0	(96.2)	101.5	6.5	8.5	13.9	20.4	20.4
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	0.0	83.2	(1,273.1)	141.0	(74.2)	(32.0)	109.0	109.0
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	(170.0)	499.9	1,208.9	1,208.9
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)	81.9	(1,301.5)	(8,797.8)	(8,797.8)
2.2.1.- Sector público no financiero	(13,164.5)	(22,993.7)	(5,022.8)	(8,411.7)	(7,260.3)	74.2	(1,538.4)	(8,798.6)	(8,798.6)
2.2.2.- Banco Produzcamos	0.2	(0.4)	(0.1)	0.3	(236.7)	7.3	236.5	(0.2)	(0.2)
2.2.3.- Otras instituciones	48.0	4.6	(2.3)	(52.9)	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(0.4)	0.2	(0.0)	(0.5)	0.6	0.4	0.5	1.1	1.1
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,281.0	2,071.3	3,952.7	4,139.2	229.7	1.8	45.7	275.4	275.4
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(442.3)	(489.6)	787.4	(565.7)	(22.3)	13.3	10.9	(11.4)	(11.4)
<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>423.3</b>	<b>1,000.0</b>	<b>(1,876.1)</b>	<b>(1,876.1)</b>
3.1.- Emisión	3,200.3	6,075.1	9,697.2	9,879.7	(853.2)	1.4	(1,518.8)	(2,371.9)	(2,371.9)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	2,877.7	443.5	3,792.2	(2,602.3)	(2,023.0)	421.9	2,518.8	495.8	495.8
<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	(350.2)	(2,325.9)	7,188.0	7,188.0
SPNF	14,455.2	22,058.2	4,495.6	7,885.7	7,260.3	(74.2)	1,538.4	8,798.6	8,798.6
Bancos y Financieras	(3,191.5)	(757.8)	(2,688.3)	4,721.7	2,017.0	(268.6)	(3,627.8)	(1,610.8)	(1,610.8)
Banco Produzcamos	(0.2)	0.4	0.1	(0.3)	236.7	(7.3)	(236.5)	0.2	0.2

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