

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

(flujo en millones de córdobas) al 15 de enero 2026.

Conceptos	2023	2024	2025	Enero				
				I sem	15	II sem	Acum	I trim
<b>1.- Factores externos</b>	<b>51,749.7</b>	<b>24,603.7</b>	<b>31,159.4</b>	<b>1,284.2</b>	<b>588.3</b>	<b>2,722.8</b>	<b>4,007.0</b>	<b>4,007.0</b>
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	46,583.9	32,520.6	29,599.8	1,281.9	586.0	2,673.6	3,955.4	3,955.4
1.2.- Cordobización de divisas	5,301.1	3,618.8	2,307.9	2.3	2.3	49.5	51.8	51.8
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(133.5)	(11,535.6)	(748.4)	0.0	0.0	(0.3)	(0.3)	(0.3)
1.4.- Otros	(1.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>2.- Factores internos</b>	<b>(45,231.0)</b>	<b>(11,114.4)</b>	<b>(23,882.0)</b>	<b>(4,160.3)</b>	<b>(82.1)</b>	<b>(1,216.5)</b>	<b>(5,376.8)</b>	<b>(5,376.8)</b>
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(23,785.3)	(10,829.3)	(18,990.6)	3,128.6	273.5	384.0	3,512.7	3,512.7
2.1.1.- Sector público no financiero	(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
2.1.1.2- Bono bancario	(515.3)	(516.7)	(516.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.3- Bono de capitalización	(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	(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/	314.3	(1,187.0)	(846.3)	(135.0)	264.0	1,405.0	1,270.0	1,270.0
2.1.2.1 - Reportos monetarios	600.0	(377.8)	(222.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.2.2- Depósitos monetarios	(285.8)	(809.3)	(624.0)	(135.0)	264.0	1,405.0	1,270.0	1,270.0
2.1.3.- Cámara de compensación	38.0	(96.2)	101.5	6.5	(6.8)	7.1	13.6	13.6
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	83.2	(1,273.1)	141.0	(23.6)	(55.7)	85.3	85.3
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	(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/	0.1	(794.6)	(2,334.0)	709.0	40.0	539.9	1,248.9	1,248.9
2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/	10.8	0.0	(9.0)	18.3	0.0	0.0	18.3	18.3
2.1.10.- Bonos BCN	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
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	(58.5)	(87.5)	(106.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.- Depósitos en el BCN	(22,989.3)	(5,025.2)	(8,462.0)	(7,496.3)	(356.6)	(1,658.1)	(9,154.4)	(9,154.4)
2.2.1.- Sector público no financiero	(22,993.7)	(5,022.8)	(8,408.8)	(7,260.3)	(356.2)	(1,894.6)	(9,154.8)	(9,154.8)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.4)	(0.1)	0.3	(236.7)	(0.3)	236.2	(0.5)	(0.5)
2.2.3.- Otras instituciones	4.6	(2.3)	(52.9)	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.2	(0.0)	(0.5)	0.6	0.0	0.5	1.1	1.1
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	2,071.3	3,952.7	4,163.7	229.7	0.7	46.4	276.1	276.1
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(489.6)	787.4	(593.1)	(22.3)	0.2	11.1	(11.2)	(11.2)
<b>3.- Base monetaria</b>	<b>6,518.6</b>	<b>13,489.4</b>	<b>7,277.4</b>	<b>(2,876.2)</b>	<b>506.3</b>	<b>1,506.3</b>	<b>(1,369.9)</b>	<b>(1,369.9)</b>
3.1.- Emisión	6,075.1	9,697.2	9,879.7	(853.2)	262.0	(1,256.7)	(2,109.9)	(2,109.9)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	443.5	3,792.2	(2,602.3)	(2,023.0)	244.3	2,763.1	740.1	740.1
<b>1/ :(+)</b> significa expansión de la base monetaria <b>(-)</b> significa contracción de la base monetaria								
<b>Memo:</b>								
Crédito más depósitos	21,300.8	1,807.3	12,604.3	9,514.0	(128.1)	(2,454.0)	7,059.9	7,059.9
SPNF	22,058.2	4,495.6	7,882.9	7,260.3	356.2	1,894.6	9,154.8	9,154.8
Bancos y Financieras	(757.8)	(2,688.3)	4,721.7	2,017.0	(484.6)	(4,112.4)	(2,095.4)	(2,095.4)
Banco Produzcamos	0.4	0.1	(0.3)	236.7	0.3	(236.2)	0.5	0.5

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