

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

(flujo en millones de córdobas) al 20 de enero 2026.

Conceptos	2022	2023	2024	2025	Enero					
					I sem	II sem	20	III sem	Acum	I trim
1.- Factores externos	17,857.1	51,749.7	24,603.7	31,159.4	1,284.2	2,722.8	457.8	1,230.3	5,237.3	5,237.3
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	13,299.4	46,583.9	32,520.6	29,599.8	1,281.9	2,673.6	457.8	1,245.2	5,200.7	5,200.7
1.2.- Cordobización de divisas	4,642.6	5,301.1	3,618.8	2,307.9	2.3	49.5	0.0	3.4	55.2	55.2
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(84.2)	(133.5)	(11,535.6)	(748.4)	0.0	(0.3)	0.0	(18.3)	(18.5)	(18.5)
1.4.- Otros	(0.7)	(1.9)	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)	(23,882.0)	(4,160.3)	(1,216.5)	22.2	(2,536.4)	(7,913.2)	(7,913.2)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	499.0	(23,785.3)	(10,829.3)	(18,990.6)	3,128.6	398.5	828.8	(813.1)	2,714.0	2,714.0
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	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	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	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
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	0.0
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	536.7	314.3	(1,187.0)	(846.3)	(135.0)	1,405.0	1,273.0	565.0	1,835.0	1,835.0
2.1.2.1 - Reportos monetarios	(113.3)	600.0	(377.8)	(222.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.2.2- Depósitos monetarios	650.0	(285.8)	(809.3)	(624.0)	(135.0)	1,405.0	1,273.0	565.0	1,835.0	1,835.0
2.1.3.- Cámara de compensación	26.6	38.0	(96.2)	101.5	6.5	21.5	1.7	(35.3)	(7.3)	(7.3)
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	0.0	83.2	(1,273.1)	141.0	(55.7)	(45.9)	29.0	114.3	114.3
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
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
2.1.7.- Letras BCN pagaderas en córdobas	0.4	(23,669.8)	(8,736.6)	(14,514.2)	2,388.8	(1,512.3)	0.0	(751.9)	124.7	124.7
2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas 1/	0.0	0.1	(794.6)	(2,334.0)	709.0	539.9	(399.9)	(619.9)	629.0	629.0
2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/	(2.7)	10.8	0.0	(9.0)	18.3	0.0	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	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
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
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	0.0
2.2.- Depósitos en el BCN	(13,116.8)	(22,989.3)	(5,025.2)	(8,462.0)	(7,496.3)	(1,658.1)	(792.1)	(1,766.4)	(10,920.8)	(10,920.8)
2.2.1.- Sector público no financiero	(13,164.5)	(22,993.7)	(5,022.8)	(8,408.8)	(7,260.3)	(1,894.6)	(450.2)	(1,425.9)	(10,580.7)	(10,580.7)
2.2.2.- Banco Produzcamos	0.2	(0.4)	(0.1)	0.3	(236.7)	236.2	(341.9)	(342.2)	(342.7)	(342.7)
2.2.3.- Otras instituciones	48.0	4.6	(2.3)	(52.9)	0.0	(0.2)	0.0	1.1	0.9	0.9
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(0.4)	0.2	(0.0)	(0.5)	0.6	0.5	0.0	0.6	1.8	1.8
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,281.0	2,071.3	3,952.7	4,163.7	229.7	46.4	3.0	11.0	287.1	287.1
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(442.3)	(489.6)	787.4	(593.1)	(22.3)	(3.3)	(17.5)	32.1	6.5	6.5
3.- Base monetaria	6,078.0	6,518.6	13,489.4	7,277.4	(2,876.2)	1,506.3	480.0	(1,306.0)	(2,675.9)	(2,675.9)
3.1.- Emisión	3,200.3	6,075.1	9,697.2	9,879.7	(853.2)	(1,256.7)	151.7	677.9	(1,432.0)	(1,432.0)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	2,877.7	443.5	3,792.2	(2,602.3)	(2,023.0)	2,763.1	328.3	(1,984.0)	(1,243.9)	(1,243.9)
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	12,604.3	9,514.0	(2,454.0)	(763.3)	3,158.1	10,218.0	10,218.0
SPNF	14,455.2	22,058.2	4,495.6	7,882.9	7,260.3	1,894.6	450.2	1,425.9	10,580.7	10,580.7
Bancos y Financieras	(3,191.5)	(757.8)	(2,688.3)	4,721.7	2,017.0	(4,112.4)	(1,555.4)	1,389.9	(705.4)	(705.4)
Banco Produzcamos	(0.2)	0.4	0.1	(0.3)	236.7	(236.2)	341.9	342.2	342.7	342.7

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