

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

(flujo en millones de córdobas) al 26 de enero 2026.

Conceptos	2022	2023	2024	2025	Enero						
					I sem	II sem	III sem	26	IV 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>2,722.8</b>	<b>3,033.3</b>	<b>366.2</b>	<b>988.9</b>	<b>8,029.2</b>	<b>8,029.2</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	2,673.6	3,032.5	366.2	988.9	7,976.8	7,976.8
1.2.- Cordobización de divisas	4,642.6	5,301.1	3,618.8	2,307.9	2.3	49.5	19.1	0.0	0.0	70.9	70.9
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(84.2)	(133.5)	(11,535.6)	(748.4)	0.0	(0.3)	(18.3)	0.0	0.0	(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	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>(1,216.5)</b>	<b>(4,877.4)</b>	<b>1,264.1</b>	<b>104.5</b>	<b>(10,149.7)</b>	<b>(10,149.7)</b>
2.1.-Crédito interno neto del BCN	499.0	(23,785.3)	(10,829.3)	(18,990.6)	3,128.6	398.5	(3,035.3)	1,281.3	(308.6)	183.2	183.2
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	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	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	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	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	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	(1,840.0)	1,900.0	1,760.0	1,190.0	1,190.0
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	0.0
2.1.2.2- Depósitos monetarios	650.0	(285.8)	(809.3)	(624.0)	(135.0)	1,405.0	(1,840.0)	1,900.0	1,760.0	1,190.0	1,190.0
2.1.3.- Cámara de compensación	26.6	38.0	(96.2)	101.5	6.5	21.5	(35.7)	5.6	3.7	(4.0)	(4.0)
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	0.0	83.2	(1,273.1)	141.0	(55.7)	92.2	(83.7)	(45.7)	131.9	131.9
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	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	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)	(751.9)	0.0	(1,536.7)	(1,412.0)	(1,412.0)
2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas 1/	0.0	0.1	(794.6)	(2,334.0)	709.0	539.9	(499.9)	(540.6)	(489.9)	259.0	259.0
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	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	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	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	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	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)	(1,901.6)	(37.4)	374.9	(10,681.1)	(10,681.1)
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)	(1,897.0)	(13.5)	398.1	(10,653.8)	(10,653.8)
2.2.2.- Banco Produzcamos	0.2	(0.4)	(0.1)	0.3	(236.7)	236.2	(6.3)	(23.9)	(23.2)	(30.0)	(30.0)
2.2.3.- Otras instituciones	48.0	4.6	(2.3)	(52.9)	0.0	(0.2)	1.1	0.0	0.0	0.9	0.9
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(0.4)	0.2	(0.0)	(0.5)	0.6	0.5	0.6	0.0	0.0	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	14.4	2.7	20.3	310.8	310.8
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(442.3)	(489.6)	787.4	(593.1)	(22.3)	(3.3)	45.1	17.4	17.9	37.4	37.4
<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>1,506.3</b>	<b>(1,844.1)</b>	<b>1,630.4</b>	<b>1,093.4</b>	<b>(2,120.6)</b>	<b>(2,120.6)</b>
3.1.- Emisión	3,200.3	6,075.1	9,697.2	9,879.7	(853.2)	(1,256.7)	180.7	(144.5)	(271.6)	(2,200.8)	(2,200.8)
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	(2,024.8)	1,774.9	1,365.0	80.3	80.3
1/ :(+ ) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria											
<b>Memo:</b>											
Crédito más depósitos	11,263.4	21,300.8	1,807.3	12,604.3	9,514.0	(2,454.0)	5,675.9	(3,553.9)	(3,454.2)	9,281.6	9,281.6
SPNF	14,455.2	22,058.2	4,495.6	7,882.9	7,260.3	1,894.6	1,897.0	13.5	(398.1)	10,653.8	10,653.8
Bancos y Financieras	(3,191.5)	(757.8)	(2,688.3)	4,721.7	2,017.0	(4,112.4)	3,772.6	(3,591.3)	(3,079.3)	(1,402.2)	(1,402.2)
Banco Produzcamos	(0.2)	0.4	0.1	(0.3)	236.7	(236.2)	6.3	23.9	23.2	30.0	30.0

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