

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

(flujo en millones de córdobas) al 28 de enero 2026.

Conceptos	2022	2023	2024	2025	Enero						
					I sem	II sem	III sem	28	IV 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	3,033.3	12.0	1,403.7	8,444.0	8,444.0
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	0.0	1,391.7	8,379.7	8,379.7
1.2.- Cordobización de divisas	4,642.6	5,301.1	3,618.8	2,307.9	2.3	49.5	19.1	12.0	12.0	82.9	82.9
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
2.- Factores internos	(11,779.1)	(45,231.0)	(11,114.4)	(23,882.0)	(4,160.3)	(1,216.5)	(4,877.4)	(308.6)	(745.9)	(11,000.1)	(11,000.1)
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)	(558.0)	(1,401.8)	(910.0)	(910.0)
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	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)	(56.0)	1,239.0	669.0	669.0
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)	(56.0)	1,239.0	669.0	669.0
2.1.3.- Cámara de compensación	26.6	38.0	(96.2)	101.5	6.5	21.5	(35.7)	15.2	4.0	(3.7)	(3.7)
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	0.0	83.2	(1,273.1)	141.0	(55.7)	92.2	32.7	81.7	259.3	259.3
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	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)	(549.9)	(1,189.8)	(440.9)	(440.9)
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)	260.8	630.9	(10,425.1)	(10,425.1)
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)	405.6	799.6	(10,252.2)	(10,252.2)
2.2.2.- Banco Produzcamos	0.2	(0.4)	(0.1)	0.3	(236.7)	236.2	(6.3)	(144.7)	(168.7)	(175.4)	(175.4)
2.2.3.- Otras instituciones	48.0	4.6	(2.3)	(52.9)	0.0	(0.2)	1.1	(0.1)	(0.1)	0.8	0.8
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	46.5	14.3	14.6	37.4	327.9	327.9
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(442.3)	(489.6)	787.4	(593.1)	(22.3)	(3.4)	45.2	(25.9)	(12.3)	7.1	7.1
3.- Base monetaria	6,078.0	6,518.6	13,489.4	7,277.4	(2,876.2)	1,506.3	(1,844.1)	(296.6)	657.8	(2,556.1)	(2,556.1)
3.1.- Emisión	3,200.3	6,075.1	9,697.2	9,879.7	(853.2)	(1,256.7)	180.7	(216.7)	(544.8)	(2,474.0)	(2,474.0)
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	(2,024.8)	(79.9)	1,202.7	(82.1)	(82.1)
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)	5,675.9	(157.7)	(3,154.4)	9,581.4	9,581.4
SPNF	14,455.2	22,058.2	4,495.6	7,882.9	7,260.3	1,894.6	1,897.0	(405.6)	(799.6)	10,252.2	10,252.2
Bancos y Financieras	(3,191.5)	(757.8)	(2,688.3)	4,721.7	2,017.0	(4,112.4)	3,772.6	103.2	(2,523.4)	(846.2)	(846.2)
Banco Produzcamos	(0.2)	0.4	0.1	(0.3)	236.7	(236.2)	6.3	144.7	168.7	175.4	175.4

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