

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

(flujo en millones de córdobas) al 31 de enero 2026.

Conceptos	2023	2024	2025	Enero						
				I sem	II sem	III sem	31	IV sem	Acum	I trim
1.- Factores externos	51,749.7	24,603.7	31,159.4	1,284.2	2,722.8	3,033.3	293.0	1,698.0	8,738.4	8,738.4
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	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	5,301.1	3,618.8	2,307.9	2.3	49.5	19.1	293.0	306.3	377.2	377.2
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(133.5)	(11,535.6)	(748.4)	0.0	(0.3)	(18.3)	0.0	0.0	(18.5)	(18.5)
1.4.- Otros	(1.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Factores internos	(45,231.0)	(11,114.4)	(23,882.0)	(4,160.3)	(1,216.5)	(4,877.4)	(1,322.5)	(1,749.6)	(12,003.9)	(12,003.9)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(23,785.3)	(10,829.3)	(18,990.6)	3,128.6	398.5	(3,035.3)	(3,135.5)	(5,318.6)	(4,826.8)	(4,826.8)
2.1.1.- Sector público no financiero	(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
2.1.1.2.- Bono bancario	(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	(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	(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/	314.3	(1,187.0)	(846.3)	(135.0)	1,405.0	(1,840.0)	(1,282.0)	(259.5)	(829.5)	(829.5)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	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	(285.8)	(809.3)	(624.0)	(135.0)	1,405.0	(1,840.0)	(1,282.0)	(259.5)	(829.5)	(829.5)
2.1.3.- Cámara de compensación	38.0	(96.2)	101.5	6.5	21.5	(35.7)	(13.9)	33.9	26.2	26.2
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	83.2	(1,273.1)	141.0	(55.7)	92.2	(17.8)	35.2	212.8	212.8
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	(23,669.8)	(8,736.6)	(14,514.2)	2,388.8	(1,512.3)	(751.9)	(1,323.8)	(2,860.5)	(2,735.8)	(2,735.8)
2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas 1/	0.1	(794.6)	(2,334.0)	709.0	539.9	(499.9)	(498.0)	(2,267.7)	(1,518.8)	(1,518.8)
2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/	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	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
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	(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	(22,989.3)	(5,025.2)	(8,462.0)	(7,496.3)	(1,658.1)	(1,901.6)	1,831.6	3,541.2	(7,514.8)	(7,514.8)
2.2.1.- Sector público no financiero	(22,993.7)	(5,022.8)	(8,408.8)	(7,260.3)	(1,894.6)	(1,897.0)	1,834.1	3,536.4	(7,515.4)	(7,515.4)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.4)	(0.1)	0.3	(236.7)	236.2	(6.3)	(0.3)	6.7	(0.1)	(0.1)
2.2.3.- Otras instituciones	4.6	(2.3)	(52.9)	0.0	(0.2)	1.1	(0.5)	(0.6)	0.3	0.3
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.2	(0.0)	(0.5)	0.6	0.5	0.6	(1.7)	(1.3)	0.5	0.5
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	2,071.3	3,952.7	4,163.7	229.7	46.5	14.3	1.5	41.1	331.6	331.6
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(489.6)	787.4	(593.1)	(22.3)	(3.4)	45.2	(20.1)	(13.4)	6.0	6.0
3.- Base monetaria	6,518.6	13,489.4	7,277.4	(2,876.2)	1,506.3	(1,844.1)	(1,029.5)	(51.6)	(3,265.5)	(3,265.5)
3.1.- Emisión	6,075.1	9,697.2	9,879.7	(853.2)	(1,256.7)	180.7	415.6	(406.3)	(2,335.5)	(2,335.5)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	443.5	3,792.2	(2,602.3)	(2,023.0)	2,763.1	(2,024.8)	(1,445.1)	354.7	(930.0)	(930.0)
1/ :(+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria										
Memo:										
Crédito más depósitos	21,300.8	1,807.3	12,604.3	9,514.0	(2,454.0)	5,675.9	911.2	(3,673.5)	9,062.3	9,062.3
SPNF	22,058.2	4,495.6	7,882.9	7,260.3	1,894.6	1,897.0	(1,834.1)	(3,536.4)	7,515.4	7,515.4
Bancos y Financieras	(757.8)	(2,688.3)	4,721.7	2,017.0	(4,112.4)	3,772.6	2,745.0	(130.4)	1,546.8	1,546.8
Banco Produzcamos	0.4	0.1	(0.3)	236.7	(236.2)	6.3	0.3	(6.7)	0.1	0.1

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