

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

(flujo en millones de córdobas) al 10 de febrero 2026.

Conceptos	2023	2024	2025	Enero	Febrero			Acum	I trim
					I sem	10	II sem		
<b>1.- Factores externos</b>	<b>51,749.7</b>	<b>24,603.7</b>	<b>31,159.4</b>	<b>8,738.4</b>	<b>3,424.5</b>	<b>860.7</b>	<b>1,849.5</b>	<b>5,274.0</b>	<b>14,012.4</b>
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	46,583.9	32,520.6	29,599.8	8,379.7	3,406.1	860.7	1,849.5	5,255.6	13,635.2
1.2.- Cordobización de divisas	5,301.1	3,618.8	2,307.9	377.2	25.5	0.0	0.0	25.5	402.7
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(133.5)	(11,535.6)	(748.4)	(18.5)	(7.1)	0.0	0.0	(7.1)	(25.6)
1.4.- Otros	(1.9)	0.0	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>(12,003.9)</b>	<b>(589.0)</b>	<b>(958.0)</b>	<b>(4,203.0)</b>	<b>(4,792.0)</b>	<b>(16,795.8)</b>
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(23,785.3)	(10,829.3)	(18,990.6)	(4,828.0)	183.1	(760.2)	(441.7)	(258.6)	(5,086.6)
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
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
2.1.1.2- Bono bancario	(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	(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	(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/	314.3	(1,187.0)	(846.3)	(829.5)	1,772.0	(1,835.0)	(1,830.0)	(58.0)	(887.5)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	600.0	(377.8)	(222.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.2.2- Depósitos monetarios	(285.8)	(809.3)	(624.0)	(829.5)	1,772.0	(1,835.0)	(1,830.0)	(58.0)	(887.5)
2.1.3.- Cámara de compensación	38.0	(96.2)	101.5	11.4	86.3	(8.0)	(120.7)	(34.4)	(23.0)
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	83.2	(1,273.1)	226.4	(123.5)	132.9	(5.1)	(128.6)	97.8
2.1.5.- Banco Produzcamos	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
2.1.7.- Letras BCN pagaderas en córdobas	(23,669.8)	(8,736.6)	(14,514.2)	(2,735.8)	0.0	0.0	364.2	364.2	(2,371.5)
2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas 1/	0.1	(794.6)	(2,334.0)	(1,518.8)	(1,551.7)	949.9	1,149.8	(401.9)	(1,920.7)
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
2.1.10.- Bonos BCN	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
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
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
2.2.- Depósitos en el BCN	(22,989.3)	(5,025.2)	(8,462.0)	(7,514.8)	(861.2)	(199.8)	(3,775.8)	(4,637.0)	(12,151.7)
2.2.1.- Sector público no financiero	(22,993.7)	(5,022.8)	(8,408.8)	(7,515.4)	(850.7)	(199.4)	(3,779.3)	(4,630.1)	(12,145.5)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.4)	(0.1)	0.3	(0.1)	(3.6)	(0.4)	3.4	(0.2)	(0.3)
2.2.3.- Otras instituciones	4.6	(2.3)	(52.9)	0.3	(7.1)	0.0	0.0	(7.1)	(6.8)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.2	(0.0)	(0.5)	0.5	0.3	0.0	0.1	0.4	0.9
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	2,071.3	3,952.7	4,163.7	331.6	7.8	19.9	27.1	34.9	366.5
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(489.6)	787.4	(593.1)	7.2	81.2	(17.9)	(12.5)	68.7	75.9
<b>3.- Base monetaria</b>	<b>6,518.6</b>	<b>13,489.4</b>	<b>7,277.4</b>	<b>(3,265.5)</b>	<b>2,835.5</b>	<b>(97.3)</b>	<b>(2,353.4)</b>	<b>482.0</b>	<b>(2,783.5)</b>
3.1.- Emisión	6,075.1	9,697.2	9,879.7	(2,335.5)	143.1	(508.5)	(535.6)	(392.5)	(2,728.0)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	443.5	3,792.2	(2,602.3)	(930.0)	2,692.4	411.2	(1,817.8)	874.6	(55.5)
<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	9,048.6	(3,486.6)	1,490.8	7,428.9	3,942.3	12,990.9
SPNF	22,058.2	4,495.6	7,882.9	7,515.4	850.7	199.4	3,779.3	4,630.1	12,145.5
Bancos y Financieras	(757.8)	(2,688.3)	4,721.7	1,533.1	(4,340.9)	1,290.9	3,652.9	(688.0)	845.1
Banco Produzcamos	0.4	0.1	(0.3)	0.1	3.6	0.4	(3.4)	0.2	0.3

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