

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

(flujo en millones de córdobas) al 11 de febrero 2026.

Conceptos	2023	2024	2025	Enero	Febrero			Acum	I trim
					I sem	11	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>2,710.2</b>	<b>4,559.7</b>	<b>7,984.2</b>	<b>16,722.6</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	2,710.2	4,559.7	7,965.8	16,345.4
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>(2,612.5)</b>	<b>(6,815.5)</b>	<b>(7,404.5)</b>	<b>(19,408.4)</b>
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(23,785.3)	(10,829.3)	(18,990.6)	(4,828.0)	183.1	(2,849.1)	(3,296.2)	(3,113.1)	(7,941.0)
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	(1,295.0)	(3,125.0)	(1,353.0)	(2,182.5)
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	(1,295.0)	(3,125.0)	(1,353.0)	(2,182.5)
2.1.3.- Cámara de compensación	38.0	(96.2)	101.5	11.4	86.3	(0.2)	(120.9)	(34.6)	(23.2)
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	83.2	(1,273.1)	226.4	(123.5)	(559.0)	(569.5)	(692.9)	(466.5)
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)	(994.9)	155.0	(1,396.7)	(2,915.5)
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)	208.8	(3,567.1)	(4,428.2)	(11,943.0)
2.2.1.- Sector público no financiero	(22,993.7)	(5,022.8)	(8,408.8)	(7,515.4)	(850.7)	209.0	(3,570.3)	(4,421.1)	(11,936.5)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.4)	(0.1)	0.3	(0.1)	(3.6)	(0.3)	3.1	(0.5)	(0.6)
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	1.3	28.4	36.2	367.9
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(489.6)	787.4	(593.1)	7.2	81.2	26.5	19.3	100.6	107.8
<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>97.7</b>	<b>(2,255.8)</b>	<b>579.7</b>	<b>(2,685.8)</b>
3.1.- Emisión	6,075.1	9,697.2	9,879.7	(2,335.5)	143.1	83.7	(451.9)	(308.8)	(2,644.3)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	443.5	3,792.2	(2,602.3)	(930.0)	2,692.4	13.9	(1,803.9)	888.5	(41.5)
<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)	1,631.3	9,065.6	5,579.0	14,627.6
SPNF	22,058.2	4,495.6	7,882.9	7,515.4	850.7	(209.0)	3,570.3	4,421.1	11,936.5
Bancos y Financieras	(757.8)	(2,688.3)	4,721.7	1,533.1	(4,340.9)	1,840.0	5,498.3	1,157.4	2,690.6
Banco Produzcamos	0.4	0.1	(0.3)	0.1	3.6	0.3	(3.1)	0.5	0.6

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