

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

(flujo en millones de córdobas) al 12 de febrero 2026.

Conceptos	2023	2024	2025	Enero	Febrero				I trim
					I sem	12	II sem	Acum	
1.- Factores externos	51,749.7	24,603.7	31,159.4	8,738.4	3,424.5	1,026.1	5,585.8	9,010.3	17,748.6
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	46,583.9	32,520.6	29,599.8	8,379.7	3,406.1	1,025.5	5,585.2	8,991.3	17,370.9
1.2.- Cordobización de divisas	5,301.1	3,618.8	2,307.9	377.2	25.5	0.6	0.6	26.1	403.3
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
2.- Factores internos	(45,231.0)	(11,114.4)	(23,882.0)	(12,003.9)	(589.0)	(1,215.3)	(8,030.8)	(8,619.8)	(20,623.7)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(23,785.3)	(10,829.3)	(18,990.6)	(4,828.0)	183.1	(1,056.3)	(4,347.0)	(4,163.9)	(8,991.9)
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	(415.0)	(3,540.0)	(1,768.0)	(2,597.5)
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	(415.0)	(3,540.0)	(1,768.0)	(2,597.5)
2.1.3.- Cámara de compensación	38.0	(96.2)	101.5	11.4	86.3	16.3	(104.7)	(18.3)	(6.9)
2.1.4.- Cuenta Corriente de bancos y financiera en MN	0.0	83.2	(1,273.1)	226.4	(123.5)	605.3	41.2	(82.3)	144.1
2.1.5.- Cuenta Corriente de otras instituciones financieras e	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.4	6.4	6.4
2.1.6.- Banco Produzcamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.8.- 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	0.1	(794.6)	(2,334.0)	(1,518.8)	(1,551.7)	(1,199.8)	(1,044.9)	(2,596.6)	(4,115.4)
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	(63.0)	(63.0)	(63.0)	(63.0)
2.2.- Depósitos en el BCN	(22,989.3)	(5,025.2)	(8,462.0)	(7,514.8)	(861.2)	(168.2)	(3,735.3)	(4,596.4)	(12,111.2)
2.2.1.- Sector público no financiero	(22,993.7)	(5,022.8)	(8,408.8)	(7,515.4)	(850.7)	(138.7)	(3,709.0)	(4,559.8)	(12,075.2)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.4)	(0.1)	0.3	(0.1)	(3.6)	(30.2)	(27.1)	(30.7)	(30.8)
2.2.3.- Otras instituciones	4.6	(2.3)	(52.9)	0.3	(7.1)	0.4	0.4	(6.7)	(6.4)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.2	(0.0)	(0.5)	0.5	0.3	0.3	0.4	0.7	1.2
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	2,071.3	3,952.7	4,163.7	331.6	7.8	14.2	42.6	50.4	382.1
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(489.6)	787.4	(593.1)	7.2	81.2	(5.1)	8.8	90.1	97.3
3.- Base monetaria	6,518.6	13,489.4	7,277.4	(3,265.5)	2,835.5	(189.3)	(2,445.1)	390.4	(2,875.1)
3.1.- Emisión	6,075.1	9,697.2	9,879.7	(2,335.5)	143.1	(362.0)	(814.0)	(670.9)	(3,006.3)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	443.5	3,792.2	(2,602.3)	(930.0)	2,692.4	172.8	(1,631.1)	1,061.3	131.3
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	9,048.6	(3,486.6)	(194.1)	8,866.0	5,379.5	14,428.1
SPNF	22,058.2	4,495.6	7,882.9	7,515.4	850.7	138.7	3,709.0	4,559.8	12,075.2
Bancos y Financieras	(757.8)	(2,688.3)	4,721.7	1,533.1	(4,340.9)	(363.0)	5,129.9	789.0	2,322.1
Banco Produzcamos	0.4	0.1	(0.3)	0.1	3.6	30.2	27.1	30.7	30.8

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