

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

(flujo en millones de córdobas) al 17 de febrero 2026.

Conceptos	2023	2024	2025	Enero	Febrero					
					I sem	II sem	17	III sem	Acum	I trim
<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>5,585.8</b>	<b>879.0</b>	<b>1,763.2</b>	<b>10,773.5</b>	<b>19,511.9</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	5,585.2	879.0	1,776.3	10,767.5	19,147.2
1.2.- Cordobización de divisas	5,301.1	3,618.8	2,307.9	377.2	25.5	0.6	0.0	0.0	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	(13.0)	(20.1)	(38.7)
1.4.- Otros	(1.9)	0.0	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>(8,030.8)</b>	<b>429.1</b>	<b>(2,752.2)</b>	<b>(11,372.1)</b>	<b>(23,375.9)</b>
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(23,785.3)	(10,829.3)	(18,990.6)	(4,841.8)	183.1	(4,347.0)	390.4	(1,417.8)	(5,581.7)	(10,423.5)
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)	(829.5)	1,772.0	(3,540.0)	0.0	(673.5)	(2,441.5)	(3,271.0)
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)	(829.5)	1,772.0	(3,540.0)	0.0	(673.5)	(2,441.5)	(3,271.0)
2.1.3.- Cámara de compensación	38.0	(96.2)	101.5	11.4	86.3	(104.7)	(4.3)	(15.9)	(34.2)	(22.8)
2.1.4.- Cuenta Corriente de bancos y financiera en MN	0.0	83.2	(1,273.1)	226.4	(123.5)	41.2	24.8	87.0	4.7	231.1
2.1.6.- Cuenta Corriente de otras instituciones financieras ei	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.4	0.0	0.0	6.4	6.4
2.1.7.- Títulos no estandarizados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.8.- Letras BCN pagaderas en córdobas	(23,669.8)	(8,736.6)	(14,514.2)	(2,735.8)	0.0	364.2	0.0	(2,480.2)	(2,115.9)	(4,851.7)
2.1.9.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	0.1	(794.6)	(2,334.0)	(1,518.8)	(1,551.7)	(1,044.9)	369.9	1,664.8	(931.8)	(2,450.6)
2.1.10.- Títulos de inversión en córdobas 3/	10.8	0.0	(9.0)	4.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.5
2.1.11.- Bonos BCN	515.3	516.7	516.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.12.- 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
2.1.13.- 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
2.1.14.- Depositos a plazo gobierno	(58.5)	(87.5)	(106.3)	0.0	0.0	(63.0)	0.0	0.0	(63.0)	(63.0)
2.2.- Depósitos en el BCN	(22,989.3)	(5,025.2)	(8,462.0)	(7,514.8)	(861.2)	(3,735.3)	30.5	(1,421.3)	(6,017.8)	(13,532.5)
2.2.1.- Sector público no financiero	(22,993.7)	(5,022.8)	(8,408.8)	(7,515.4)	(850.7)	(3,709.0)	(134.5)	(1,210.5)	(5,770.2)	(13,285.6)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.4)	(0.1)	0.3	(0.1)	(3.6)	(27.1)	165.0	(211.3)	(242.0)	(242.1)
2.2.3.- Otras instituciones	4.6	(2.3)	(52.9)	0.3	(7.1)	0.4	0.0	(0.0)	(6.7)	(6.4)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.2	(0.0)	(0.5)	0.5	0.3	0.4	0.0	0.4	1.1	1.6
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	2,071.3	3,952.7	4,163.7	331.6	7.8	42.6	1.9	62.4	112.8	444.5
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(489.6)	787.4	(593.1)	21.0	81.2	8.8	6.3	24.5	114.6	135.6
<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>(2,445.1)</b>	<b>1,308.1</b>	<b>(989.0)</b>	<b>(598.6)</b>	<b>(3,864.1)</b>
3.1.- Emisión	6,075.1	9,697.2	9,879.7	(2,335.5)	143.1	(814.0)	632.0	484.6	(186.3)	(2,521.8)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	443.5	3,792.2	(2,602.3)	(930.0)	2,692.4	(1,631.1)	676.1	(1,473.6)	(412.3)	(1,342.3)
<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)	8,866.0	(731.3)	3,481.8	8,861.2	17,909.9
SPNF	22,058.2	4,495.6	7,882.9	7,515.4	850.7	3,709.0	134.5	1,210.5	5,770.2	13,285.6
Bancos y Financieras	(757.8)	(2,688.3)	4,721.7	1,533.1	(4,340.9)	5,129.9	(700.8)	2,060.1	2,849.0	4,382.2
Banco Produzcamos	0.4	0.1	(0.3)	0.1	3.6	27.1	(165.0)	211.3	242.0	242.1

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