

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

(flujo en millones de córdobas) al 18 de febrero 2026.

Conceptos	2023	2024	2025	Enero	Febrero					Acum	I trim
					I sem	II sem	18	III sem			
1.- Factores externos	51,749.7	24,603.7	31,159.4	8,738.4	3,424.5	5,585.8	860.7	2,623.9	11,634.2	20,372.5	
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	860.7	2,636.9	11,628.2	20,007.9	
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	
2.- Factores internos	(45,231.0)	(11,114.4)	(23,882.0)	(12,003.9)	(589.0)	(8,030.8)	(585.1)	(3,337.3)	(11,957.1)	(23,961.0)	
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(23,785.3)	(10,829.3)	(18,990.6)	(4,841.8)	183.1	(4,347.0)	(362.2)	(1,780.0)	(5,943.9)	(10,785.7)	
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)	(930.0)	(1,603.5)	(3,371.5)	(4,201.0)	
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)	(930.0)	(1,603.5)	(3,371.5)	(4,201.0)	
2.1.3.- Cámara de compensación	38.0	(96.2)	101.5	11.4	86.3	(104.7)	(0.5)	(16.4)	(34.7)	(23.3)	
2.1.4.- Cuenta Corriente de bancos y financiera en MN	0.0	83.2	(1,273.1)	226.4	(123.5)	41.2	(61.6)	25.4	(56.9)	169.5	
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)	629.9	2,294.7	(301.9)	(1,820.7)	
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)	(230.5)	(1,651.9)	(6,248.3)	(13,763.1)	
2.2.1.- Sector público no financiero	(22,993.7)	(5,022.8)	(8,408.8)	(7,515.4)	(850.7)	(3,709.0)	(230.7)	(1,441.2)	(6,001.0)	(13,516.4)	
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.4)	(0.1)	0.3	(0.1)	(3.6)	(27.1)	(0.2)	(211.5)	(242.2)	(242.3)	
2.2.3.- Otras instituciones	4.6	(2.3)	(52.9)	0.3	(7.1)	0.4	0.4	0.4	(6.3)	(6.0)	
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	2.5	64.9	115.4	447.0	
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(489.6)	787.4	(593.1)	21.0	81.2	8.8	5.1	29.6	119.7	140.7	
3.- Base monetaria	6,518.6	13,489.4	7,277.4	(3,265.5)	2,835.5	(2,445.1)	275.6	(713.4)	(323.0)	(3,588.5)	
3.1.- Emisión	6,075.1	9,697.2	9,879.7	(2,335.5)	143.1	(814.0)	(176.0)	308.5	(362.3)	(2,697.8)	
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	443.5	3,792.2	(2,602.3)	(930.0)	2,692.4	(1,631.1)	451.6	(1,021.9)	39.4	(890.7)	
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)	8,866.0	770.9	4,252.7	9,632.1	18,680.8	
SPNF	22,058.2	4,495.6	7,882.9	7,515.4	850.7	3,709.0	230.7	1,441.2	6,001.0	13,516.4	
Bancos y Financieras	(757.8)	(2,688.3)	4,721.7	1,533.1	(4,340.9)	5,129.9	540.0	2,600.0	3,389.0	4,922.1	
Banco Produzcamos	0.4	0.1	(0.3)	0.1	3.6	27.1	0.2	211.5	242.2	242.3	

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