

## Cuadro #4 :

## Orígenes de las variaciones de la base monetaria

(flujo en millones de córdobas) al 24 de febrero 2026.

Conceptos	2023	2024	2025	Enero	Febrero						
					I sem	II sem	III sem	24	IV 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>3,392.8</b>	<b>897.3</b>	<b>2,103.9</b>	<b>14,507.0</b>	<b>23,245.3</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	3,406.1	897.3	2,101.7	14,499.1	22,878.7
1.2.- Cordobización de divisas	5,301.1	3,618.8	2,307.9	377.2	25.5	0.6	0.0	0.0	2.2	28.3	405.5
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(133.5)	(11,535.6)	(748.4)	(18.5)	(7.1)	0.0	(13.3)	0.0	0.0	(20.3)	(38.9)
1.4.- Otros	(1.9)	0.0	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>(4,377.2)</b>	<b>(908.2)</b>	<b>3,558.6</b>	<b>(9,438.5)</b>	<b>(21,442.3)</b>
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(23,785.3)	(10,829.3)	(18,990.6)	(4,841.8)	183.1	(4,351.4)	(2,524.3)	71.0	6,307.0	(385.6)	(5,227.4)
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	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	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	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	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	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)	(2,026.3)	(75.0)	2,695.0	(1,099.3)	(1,928.8)
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	0.0
2.1.2.2- Depósitos monetarios	(285.8)	(809.3)	(624.0)	(829.5)	1,772.0	(3,540.0)	(2,026.3)	(75.0)	2,695.0	(1,099.3)	(1,928.8)
2.1.3.- Cámara de compensación	38.0	(96.2)	101.5	11.4	86.3	(104.7)	(14.6)	488.3	502.2	469.3	480.7
2.1.4.- Cuenta Corriente de bancos y financiera en MN	0.0	83.2	(1,273.1)	226.4	(123.5)	41.2	(229.9)	(322.3)	(7.4)	(319.6)	(93.2)
2.1.6.- Cuenta Corriente de otras instituciones financieras e	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(4.4)	0.0	0.0	(62.7)	(67.1)	(67.1)
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	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	(2,480.2)	0.0	1,545.1	(570.8)	(3,306.6)
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)	2,289.7	(20.0)	1,634.8	1,327.9	(190.9)
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	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	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	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	0.0
2.1.14.- Depositos a plazo gobierno	(58.5)	(87.5)	(106.3)	0.0	0.0	(63.0)	(63.0)	0.0	0.0	(126.0)	(126.0)
2.2.- Depósitos en el BCN	(22,989.3)	(5,025.2)	(8,462.0)	(7,514.8)	(861.2)	(3,735.3)	(1,959.1)	(992.7)	(2,783.3)	(9,338.8)	(16,853.6)
2.2.1.- Sector público no financiero	(22,993.7)	(5,022.8)	(8,408.8)	(7,515.4)	(850.7)	(3,709.0)	(1,990.7)	(992.7)	(2,441.8)	(8,992.2)	(16,507.6)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.4)	(0.1)	0.3	(0.1)	(3.6)	(27.1)	30.8	(0.0)	(341.5)	(341.5)	(341.6)
2.2.3.- Otras instituciones	4.6	(2.3)	(52.9)	0.3	(7.1)	0.4	0.4	0.0	0.0	(6.3)	(6.0)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.2	(0.0)	(0.5)	0.5	0.3	0.4	0.4	0.0	0.0	1.1	1.6
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	2,071.3	3,952.7	4,163.7	331.6	7.8	42.6	69.7	2.0	19.7	139.9	471.5
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(489.6)	787.4	(593.1)	21.0	81.2	13.2	36.5	11.5	15.2	146.1	167.2
<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>(984.4)</b>	<b>(10.9)</b>	<b>5,662.5</b>	<b>5,068.5</b>	<b>1,803.0</b>
3.1.- Emisión	6,075.1	9,697.2	9,879.7	(2,335.5)	143.1	(814.0)	48.0	(420.8)	(51.0)	(673.8)	(3,009.3)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	443.5	3,792.2	(2,602.3)	(930.0)	2,692.4	(1,631.1)	(1,032.4)	409.9	5,713.5	5,742.4	4,812.3
<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	5,248.5	980.1	(5,617.7)	5,010.2	14,058.9
SPNF	22,058.2	4,495.6	7,882.9	7,515.4	850.7	3,709.0	1,990.7	992.7	2,441.8	8,992.2	16,507.6
Bancos y Financieras	(757.8)	(2,688.3)	4,721.7	1,533.1	(4,340.9)	5,129.9	3,288.6	(12.6)	(8,401.1)	(4,323.5)	(2,790.4)
Banco Produzcamos	0.4	0.1	(0.3)	0.1	3.6	27.1	(30.8)	0.0	341.5	341.5	341.6

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