

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

(flujo en millones de córdobas) al 31 de marzo 2026.

Conceptos	2023	2024	2025	Enero	Febrero	Marzo						
						I sem	II sem	III sem	31	IV sem	Acum	I trim
1.- Factores externos	51,749.7	24,603.7	31,159.4	8,738.4	16,499.0	3,907.0	2,652.3	2,752.0	1,076.8	3,918.2	13,229.4	38,466.8
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	46,583.9	32,520.6	29,599.8	8,379.7	16,491.4	3,885.8	2,618.6	2,750.5	1,076.8	3,878.5	13,133.5	38,004.6
1.2.- Cordobización de divisas	5,301.1	3,618.8	2,307.9	377.2	29.7	21.1	33.6	1.5	0.0	39.7	96.0	502.9
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(133.5)	(11,535.6)	(748.4)	(18.5)	(22.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(40.6)
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	0.0
2.- Factores internos	(45,231.0)	(11,114.4)	(23,882.0)	(12,003.9)	(16,578.7)	(4,623.0)	(753.1)	(5,216.7)	1,553.5	810.4	(9,782.3)	(38,364.9)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(23,785.3)	(10,829.3)	(18,990.6)	(4,841.8)	(2,833.1)	902.0	3,379.1	(2,690.7)	1,695.9	(1,183.9)	406.5	(7,268.4)
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	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	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	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	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	0.0
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	314.3	(1,187.0)	(846.3)	(829.5)	(2,811.5)	1,553.0	2,695.0	(20.0)	(1,223.0)	45.5	4,273.5	632.5
2.1.2.1 - Reportos monetarios	600.0	(377.8)	(222.3)	0.0	45.0	(45.0)	0.0	0.0	(700.0)	0.0	(45.0)	0.0
2.1.2.2- Depósitos monetarios	(285.8)	(809.3)	(624.0)	(829.5)	(2,856.5)	1,598.0	2,695.0	(20.0)	(523.0)	45.5	4,318.5	632.5
2.1.3.- Cámara de compensación	38.0	(96.2)	101.5	11.4	(33.5)	74.8	(76.0)	497.4	(0.3)	(497.4)	(1.2)	(23.4)
2.1.4.- Cuenta Corriente de bancos y financiera en MN	0.0	83.2	(1,273.1)	226.4	16.8	(133.1)	114.1	(149.3)	(2.4)	(60.2)	(228.6)	14.7
2.1.6.- Cuenta Corriente de otras instituciones financieras e	0.0	0.0	0.0	0.0	(67.1)	51.0	0.0	1.0	0.0	1.4	53.4	(13.7)
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	0.0
2.1.8.- Letras BCN pagaderas en córdobas	(23,669.8)	(8,736.6)	(14,514.2)	(2,735.8)	(1,747.4)	0.0	(1,375.8)	450.1	0.0	(2,151.9)	(3,077.6)	(7,560.8)
2.1.9.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	0.1	(794.6)	(2,334.0)	(1,518.8)	1,998.5	(580.7)	2,084.7	(3,374.5)	2,921.7	1,541.9	(328.6)	151.1
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	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	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	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	0.0
2.1.14.- Depositos a plazo gobierno	(58.5)	(87.5)	(106.3)	0.0	(189.0)	(63.0)	(63.0)	(95.3)	0.0	(63.0)	(284.3)	(473.3)
2.2.- Depósitos en el BCN	(22,989.3)	(5,025.2)	(8,462.0)	(7,514.8)	(14,089.6)	(5,570.7)	(4,168.2)	(2,618.6)	(122.3)	1,762.3	(10,595.1)	(32,199.5)
2.2.1.- Sector público no financiero	(22,993.7)	(5,022.8)	(8,408.8)	(7,515.4)	(14,083.1)	(5,565.2)	(4,172.3)	(2,388.5)	(187.9)	1,531.9	(10,594.1)	(32,192.6)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.4)	(0.1)	0.3	(0.1)	(0.8)	(4.8)	4.4	(230.3)	67.4	230.9	0.2	(0.7)
2.2.3.- Otras instituciones	4.6	(2.3)	(52.9)	0.3	(4.5)	(0.9)	(1.1)	(0.0)	0.0	0.0	(2.0)	(6.2)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.2	(0.0)	(0.5)	0.5	(1.2)	0.3	0.8	0.2	(1.8)	(0.4)	0.8	0.0
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	2,071.3	3,952.7	4,163.7	331.6	145.7	9.6	24.3	113.9	(10.2)	314.7	462.5	939.8
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(489.6)	787.4	(593.1)	21.0	198.4	36.0	11.8	(21.3)	(9.9)	(82.7)	(56.2)	163.2
3.- Base monetaria	6,518.6	13,489.4	7,277.4	(3,265.5)	(79.7)	(716.0)	1,899.2	(2,464.7)	2,630.2	4,728.6	3,447.1	101.9
3.1.- Emisión	6,075.1	9,697.2	9,879.7	(2,335.5)	(1,215.5)	(279.1)	(689.1)	786.5	917.6	2,343.8	2,162.1	(1,388.9)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	443.5	3,792.2	(2,602.3)	(930.0)	1,135.8	(436.9)	2,588.3	(3,251.1)	1,712.6	2,384.8	1,285.1	1,490.8
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	15,742.8	4,587.0	(1,229.6)	6,039.2	(366.6)	(4,132.8)	5,263.9	30,055.3
SPNF	22,058.2	4,495.6	7,882.9	7,515.4	14,083.1	5,565.2	4,172.3	2,388.5	187.9	(1,531.9)	10,594.1	32,192.6
Bancos y Financieras	(757.8)	(2,688.3)	4,721.7	1,533.1	1,658.9	(982.9)	(5,397.5)	3,420.5	(487.2)	(2,370.1)	(5,330.0)	(2,138.0)
Banco Produzcamos	0.4	0.1	(0.3)	0.1	0.8	4.8	(4.4)	230.3	(67.4)	(230.9)	(0.2)	0.7

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