

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

(flujo en millones de córdobas) al 07 de febrero 2025

| Conceptos                                         | 2022              | 2023              | 2024              | Enero            | Febrero          |              |              |                  |                  |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|------------------|------------------|
|                                                   |                   |                   |                   |                  | I sem            | 07           | II sem       | Acum             | I trim           |
| <b>1.- Factores externos</b>                      | <b>17,857.1</b>   | <b>51,749.7</b>   | <b>24,603.7</b>   | <b>202.7</b>     | <b>91.0</b>      | <b>3.5</b>   | <b>3.5</b>   | <b>94.5</b>      | <b>297.2</b>     |
| 1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado   | 13,299.4          | 46,583.9          | 32,520.6          | 23.7             | 0.0              | 1.8          | 1.8          | 1.8              | 25.5             |
| 1.2.- Cordobización de divisas                    | 4,642.6           | 5,301.1           | 3,618.8           | 179.5            | 99.5             | 1.7          | 1.7          | 101.2            | 280.7            |
| 1.3.- Otros movimientos del SPNF                  | (84.2)            | (133.5)           | (11,535.6)        | (0.5)            | (8.5)            | 0.0          | 0.0          | (8.5)            | (9.0)            |
| 1.4.- Otros                                       | (0.7)             | (1.9)             | 0.0               | 0.0              | 0.0              | 0.0          | 0.0          | 0.0              | 0.0              |
| <b>2.- Factores internos</b>                      | <b>(11,779.1)</b> | <b>(45,231.0)</b> | <b>(11,114.4)</b> | <b>(5,695.6)</b> | <b>(2,267.9)</b> | <b>458.9</b> | <b>458.9</b> | <b>(1,809.0)</b> | <b>(7,504.6)</b> |
| 2.1.-Crédito interno neto del BCN                 | 499.0             | (23,785.3)        | (10,829.3)        | 1,008.6          | 336.4            | (1,192.7)    | (1,192.7)    | (856.3)          | 152.3            |
| 2.1.1.- Sector público no financiero              | (534.8)           | (935.4)           | (527.2)           | 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                            | (508.5)           | (515.3)           | (516.7)           | 0.0              | 0.0              | 0.0          | 0.0          | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.1.3- Bono de capitalización                   | (26.3)            | (410.8)           | (1.2)             | 0.0              | 0.0              | 0.0          | 0.0          | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.1.4- Bono de cumplimiento de la república     | 0.0               | (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/ | 536.7             | 314.3             | (1,187.0)         | 1,008.8          | 1,158.5          | (1,835.0)    | (1,835.0)    | (676.5)          | 332.3            |
| 2.1.2.1 - Reportos monetarios                     | (113.3)           | 600.0             | (377.8)           | 447.8            | 150.0            | (120.0)      | (120.0)      | 30.0             | 477.8            |
| 2.1.2.2- Depósitos monetarios                     | 650.0             | (285.8)           | (809.3)           | 561.0            | 1,008.5          | (1,715.0)    | (1,715.0)    | (706.5)          | (145.5)          |
| 2.1.3.- Cámara de compensación                    | 26.6              | 38.0              | (96.2)            | 17.7             | 507.9            | 45.5         | 45.5         | 553.4            | 571.1            |
| 2.1.4.- Cuenta Corriente en mn                    | 0.0               | 0.0               | 83.2              | 0.0              | 0.0              | 0.0          | 0.0          | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.5.- Banco Produzcamos                         | 0.0               | 0.0               | 0.0               | 0.0              | 0.0              | 0.0          | 0.0          | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.6.- 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          | 0.4               | (23,669.8)        | (8,736.6)         | (112.8)          | 0.0              | (353.4)      | (353.4)      | (353.4)          | (466.2)          |
| 2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas 1/   | 0.0               | 0.1               | (794.6)           | 94.9             | (1,330.0)        | 950.2        | 950.2        | (379.8)          | (284.9)          |
| 2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/       | (2.7)             | 10.8              | 0.0               | 0.0              | 0.0              | 0.0          | 0.0          | 0.0              | 0.0              |
| 2.1.10.- Bonos BCN                                | 508.5             | 515.3             | 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               | (35.8)            | (58.5)            | (87.5)            | 0.0              | 0.0              | 0.0          | 0.0          | 0.0              | 0.0              |
| 2.2.- Depósitos en el BCN                         | (13,116.8)        | (22,989.3)        | (5,025.2)         | (6,847.4)        | (2,644.0)        | 1,647.4      | 1,647.4      | (996.6)          | (7,844.1)        |
| 2.2.1.- Sector público no financiero              | (13,164.5)        | (22,993.7)        | (5,022.8)         | (6,864.3)        | (2,441.0)        | 1,434.0      | 1,434.0      | (1,007.1)        | (7,871.4)        |
| 2.2.2.- Banco Produzcamos                         | 0.2               | (0.4)             | (0.1)             | 0.0              | (187.1)          | 183.4        | 183.4        | (3.7)            | (3.7)            |
| 2.2.3.- Otras instituciones                       | 48.0              | 4.6               | (2.3)             | 16.8             | (16.2)           | 30.0         | 30.0         | 13.8             | 30.6             |
| 2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos            | (0.4)             | 0.2               | (0.0)             | 0.0              | 0.3              | 0.0          | 0.0          | 0.3              | 0.4              |
| 2.3.- Resultado cuasi-fiscal                      | 1,281.0           | 2,071.3           | 3,952.7           | 137.9            | 13.9             | 4.9          | 4.9          | 18.8             | 156.7            |
| 2.4.- Otros activos y pasivos netos               | (442.3)           | (489.6)           | 787.4             | 5.4              | 25.7             | (0.6)        | (0.6)        | 25.1             | 30.5             |
| <b>3.- Base monetaria</b>                         | <b>6,078.0</b>    | <b>6,518.6</b>    | <b>13,489.4</b>   | <b>(5,492.8)</b> | <b>(2,176.9)</b> | <b>462.4</b> | <b>462.4</b> | <b>(1,714.5)</b> | <b>(7,207.3)</b> |
| 3.1.- Emisión                                     | 3,200.3           | 6,075.1           | 9,697.2           | (588.5)          | (33.3)           | (156.4)      | (156.4)      | (189.7)          | (778.1)          |
| 3.2.- Depósitos de encaje en el BCN               | 2,877.7           | 443.5             | 3,792.2           | (4,904.3)        | (2,143.7)        | 618.8        | 618.8        | (1,524.9)        | (6,429.2)        |

1/ : (+) significa expansión de la base monetaria

(-) significa contracción de la base monetaria

|                       |           |          |           |          |         |           |           |         |          |
|-----------------------|-----------|----------|-----------|----------|---------|-----------|-----------|---------|----------|
| <b>Memo:</b>          |           |          |           |          |         |           |           |         |          |
| Crédito más depósitos | 11,263.4  | 21,300.8 | 1,807.3   | 10,759.9 | 3,613.3 | (401.2)   | (401.2)   | 3,212.1 | 13,972.0 |
| SPNF                  | 14,455.2  | 22,058.2 | 4,495.6   | 6,864.3  | 2,441.0 | (1,434.0) | (1,434.0) | 1,007.1 | 7,871.4  |
| Bancos y Financieras  | (3,191.5) | (757.8)  | (2,688.3) | 3,895.6  | 985.2   | 1,216.2   | 1,216.2   | 2,201.4 | 6,097.0  |
| Banco Produzcamos     | (0.2)     | 0.4      | 0.1       | (0.0)    | 187.1   | (183.4)   | (183.4)   | 3.7     | 3.7      |

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