

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

(flujo en millones de córdobas) al 10 de febrero 2025

| Conceptos                                                                                           | 2022              | 2023              | 2024              | Enero            | Febrero          |                |                |                  |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
|                                                                                                     |                   |                   |                   |                  | I sem            | 10             | I 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>549.4</b>   | <b>552.9</b>   | <b>643.8</b>     | <b>846.6</b>     |
| 1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado                                                     | 13,299.4          | 46,583.9          | 32,520.6          | 23.7             | 0.0              | 549.4          | 551.2          | 551.2            | 574.9            |
| 1.2.- Cordobización de divisas                                                                      | 4,642.6           | 5,301.1           | 3,618.8           | 179.5            | 99.5             | 0.0            | 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>794.7</b>   | <b>1,253.6</b> | <b>(1,014.3)</b> | <b>(6,709.8)</b> |
| 2.1.-Crédito interno neto del BCN                                                                   | 499.0             | (23,785.3)        | (10,829.3)        | 1,008.6          | 336.4            | 1,094.8        | (97.9)         | 238.5            | 1,247.1          |
| 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          | 2,070.0        | 235.0          | 1,393.5          | 2,402.3          |
| 2.1.2.1 - Reportos monetarios                                                                       | (113.3)           | 600.0             | (377.8)           | 447.8            | 150.0            | 200.0          | 80.0           | 230.0            | 677.8            |
| 2.1.2.2- Depósitos monetarios                                                                       | 650.0             | (285.8)           | (809.3)           | 561.0            | 1,008.5          | 1,870.0        | 155.0          | 1,163.5          | 1,724.5          |
| 2.1.3.- Cámara de compensación                                                                      | 26.6              | 38.0              | (96.2)            | 17.7             | 507.9            | (504.9)        | (459.4)        | 48.5             | 66.2             |
| 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              | 0.0            | (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)        | (470.3)        | 479.9          | (850.1)          | (755.1)          |
| 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)        | (257.4)        | 1,390.0        | (1,254.0)        | (8,101.4)        |
| 2.2.1.- Sector público no financiero                                                                | (13,164.5)        | (22,993.7)        | (5,022.8)         | (6,864.3)        | (2,441.0)        | (256.9)        | 1,177.1        | (1,264.0)        | (8,128.3)        |
| 2.2.2.- Banco Produzcamos                                                                           | 0.2               | (0.4)             | (0.1)             | 0.0              | (187.1)          | (0.5)          | 182.9          | (4.2)            | (4.1)            |
| 2.2.3.- Otras instituciones                                                                         | 48.0              | 4.6               | (2.3)             | 16.8             | (16.2)           | 0.0            | 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             | 1.9            | 6.8            | 20.8             | 158.6            |
| 2.4.- Otros activos y pasivos netos                                                                 | (442.3)           | (489.6)           | 787.4             | 5.4              | 25.7             | (44.7)         | (45.3)         | (19.5)           | (14.1)           |
| <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>1,344.1</b> | <b>1,806.5</b> | <b>(370.4)</b>   | <b>(5,863.2)</b> |
| 3.1.- Emisión                                                                                       | 3,200.3           | 6,075.1           | 9,697.2           | (588.5)          | (33.3)           | (81.9)         | (238.3)        | (271.6)          | (860.1)          |
| 3.2.- Depósitos de encaje en el BCN                                                                 | 2,877.7           | 443.5             | 3,792.2           | (4,904.3)        | (2,143.7)        | 1,426.0        | 2,044.8        | (98.8)           | (5,003.2)        |
| 1/ :(+ ) significa expansión de la base monetaria<br>(-) significa contracción de la base monetaria |                   |                   |                   |                  |                  |                |                |                  |                  |
| Memo:                                                                                               |                   |                   |                   |                  |                  |                |                |                  |                  |
| Crédito más depósitos                                                                               | 11,263.4          | 21,300.8          | 1,807.3           | 10,759.9         | 3,613.3          | (3,238.7)      | (3,639.8)      | (26.6)           | 10,733.4         |
| SPNF                                                                                                | 14,455.2          | 22,058.2          | 4,495.6           | 6,864.3          | 2,441.0          | 256.9          | (1,177.1)      | 1,264.0          | 8,128.3          |
| Bancos y Financieras                                                                                | (3,191.5)         | (757.8)           | (2,688.3)         | 3,895.6          | 985.2            | (3,496.0)      | (2,279.8)      | (1,294.7)        | 2,600.9          |
| Banco Produzcamos                                                                                   | (0.2)             | 0.4               | 0.1               | (0.0)            | 187.1            | 0.5            | (182.9)        | 4.2              | 4.1              |

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