

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

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

Conceptos	2022	2023	2024	I semestre	Julio		Acum	III trim	II semestre	Ene-Jul
					10	I sem				
1.- Factores externos	17,857.1	51,749.7	24,603.7	7,536.5	17.9	(55.0)	(55.0)	(55.0)	(55.0)	7,481.5
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	13,299.4	46,583.9	32,520.6	6,804.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6,804.3
1.2.- Cordobización de divisas	4,642.6	5,301.1	3,618.8	1,025.0	17.9	46.1	46.1	46.1	46.1	1,071.1
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(84.2)	(133.5)	(11,535.6)	(292.8)	0.0	(101.1)	(101.1)	(101.1)	(101.1)	(393.9)
1.4.- Otros	(0.7)	(1.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Factores internos	(11,779.1)	(45,231.0)	(11,114.4)	(13,684.7)	(517.4)	(1,890.6)	(1,890.6)	(1,890.6)	(1,890.6)	(15,575.3)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	499.0	(23,785.3)	(10,829.3)	(7,769.2)	(567.3)	(1,156.9)	(1,156.9)	(1,156.9)	(1,156.9)	(8,926.1)
2.1.1.- Sector público no financiero	(534.8)	(935.4)	(527.2)	(267.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(267.6)
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	(508.5)	(515.3)	(516.7)	(258.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(258.3)
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	0.0
2.1.1.4- Bono de cumplimiento de la república	0.0	(9.3)	(9.3)	(9.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(9.3)
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	536.7	314.3	(1,187.0)	(62.3)	(301.0)	112.0	112.0	112.0	112.0	49.8
2.1.2.1 - Reportos monetarios	(113.3)	600.0	(377.8)	(222.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(222.3)
2.1.2.2- Depósitos monetarios	650.0	(285.8)	(809.3)	160.0	(301.0)	112.0	112.0	112.0	112.0	272.0
2.1.3.- Cámara de compensación	26.6	38.0	(96.2)	48.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	48.3
2.1.4.- Cuenta Corriente en mn	0.0	0.0	83.2	(1,350.5)	(155.3)	46.0	46.0	46.0	46.0	(1,304.5)
2.1.5.- Banco Produzcamos	0.0	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	0.0
2.1.7.- Letras BCN pagaderas en córdobas	0.4	(23,669.8)	(8,736.6)	(4,908.8)	0.0	(1,436.5)	(1,436.5)	(1,436.5)	(1,436.5)	(6,345.3)
2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas 1/	0.0	0.1	(794.6)	(355.2)	(30.0)	250.0	250.0	250.0	250.0	(105.2)
2.1.9.- Títulos de inversión en córdobas 3/	(2.7)	10.8	0.0	0.0	(18.3)	(2.4)	(2.4)	(2.4)	(2.4)	(2.4)
2.1.10.- Bonos BCN	508.5	515.3	516.7	258.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	258.3
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	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	0.0
2.1.13.- Depositos a plazo gobierno	(35.8)	(58.5)	(87.5)	(1,131.4)	(63.0)	(126.0)	(126.0)	(126.0)	(126.0)	(1,257.4)
2.2.- Depósitos en el BCN	(13,116.8)	(22,989.3)	(5,025.2)	(7,468.3)	45.0	(754.1)	(754.1)	(754.1)	(754.1)	(8,222.5)
2.2.1.- Sector público no financiero	(13,164.5)	(22,993.7)	(5,022.8)	(7,487.3)	45.2	(765.5)	(765.5)	(765.5)	(765.5)	(8,252.8)
2.2.2.- Banco Produzcamos	0.2	(0.4)	(0.1)	(0.6)	(0.1)	0.4	0.4	0.4	0.4	(0.1)
2.2.3.- Otras instituciones	48.0	4.6	(2.3)	20.3	(0.0)	10.6	10.6	10.6	10.6	30.9
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(0.4)	0.2	(0.0)	(0.7)	0.0	0.4	0.4	0.4	0.4	(0.3)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,281.0	2,071.3	3,952.7	1,802.8	6.5	48.8	48.8	48.8	48.8	1,851.6
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(442.3)	(489.6)	787.4	(250.0)	(1.6)	(28.3)	(28.3)	(28.3)	(28.3)	(278.3)
3.- Base monetaria	6,078.0	6,518.6	13,489.4	(6,148.2)	(499.5)	(1,945.6)	(1,945.6)	(1,945.6)	(1,945.6)	(8,093.8)
3.1.- Emisión	3,200.3	6,075.1	9,697.2	(2,091.7)	(32.5)	(372.5)	(372.5)	(372.5)	(372.5)	(2,464.2)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	2,877.7	443.5	3,792.2	(4,056.5)	(467.1)	(1,573.1)	(1,573.1)	(1,573.1)	(1,573.1)	(5,629.6)
1/ :(+) significa expansión de la base monetaria										
(-) significa contracción de la base monetaria										
Memo:										
Crédito más depósitos	11,263.4	21,300.8	1,807.3	12,689.5	878.3	2,180.2	2,180.2	2,180.2	2,180.2	14,869.8
SPNF	14,455.2	22,058.2	4,495.6	7,219.7	(45.2)	765.5	765.5	765.5	765.5	7,985.2
Bancos y Financieras	(3,191.5)	(757.8)	(2,688.3)	5,469.2	923.3	1,415.1	1,415.1	1,415.1	1,415.1	6,884.4
Banco Produzcamos	(0.2)	0.4	0.1	0.6	0.1	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	0.1

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