

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

(flujo en millones de córdobas) al 11 de mayo 2026.

Conceptos	2023	2024	2025	I trim	Abril	Mayo				II trim	I semestre
						I sem	11	II sem	Acum		
1.- Factores externos	51,749.7	24,603.7	31,159.4	38,466.8	6,694.1	1,222.4	365.9	787.1	2,009.5	8,703.6	47,170.4
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	46,583.9	32,520.6	29,599.8	38,004.6	6,694.9	1,208.6	238.1	659.2	1,867.8	8,562.8	46,567.3
1.2.- Cordobización de divisas	5,301.1	3,618.8	2,307.9	502.9	9.3	13.8	127.9	127.9	141.7	151.0	653.9
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(133.5)	(11,535.6)	(748.4)	(40.6)	(10.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	(10.2)	(50.8)
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
2.- Factores internos	(45,231.0)	(11,114.4)	(23,882.0)	(38,364.9)	(10,975.4)	(931.8)	(1,073.5)	(2,052.6)	(2,984.4)	(13,959.8)	(52,324.7)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(23,785.3)	(10,829.3)	(18,990.6)	(7,268.4)	(3,571.7)	1,671.5	1,236.4	294.5	1,966.0	(1,605.7)	(8,874.1)
2.1.1.- Sector público no financiero	(935.4)	(527.2)	(525.9)	0.0	(9.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	(9.3)	(9.3)
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	(9.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	(9.3)	(9.3)
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	314.3	(1,187.0)	(846.3)	632.5	(806.5)	1,355.0	2,300.0	850.0	2,205.0	1,398.5	2,031.0
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)	632.5	(806.5)	1,355.0	2,300.0	850.0	2,205.0	1,398.5	2,031.0
2.1.3.- Cámara de compensación	38.0	(96.2)	101.5	(23.4)	27.7	(27.5)	(3.0)	(0.2)	(27.6)	0.0	(23.3)
2.1.4.- Cuenta Corriente de bancos y financiera en MN	0.0	83.2	(1,273.1)	14.7	(319.3)	509.6	89.6	(37.9)	471.7	152.4	167.1
2.1.5.- Cuenta Corriente de otras instituciones financieras en el extranjero	0.0	0.0	0.0	(13.7)	(65.9)	(2.1)	0.0	0.0	(2.1)	(68.0)	(81.7)
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	0.0
2.1.7.- Letras BCN pagaderas en córdobas	(23,669.8)	(8,736.6)	(14,514.2)	(7,560.8)	(3,764.7)	(0.0)	(0.0)	382.5	382.5	(3,382.2)	(10,943.0)
2.1.8.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	0.1	(794.6)	(2,334.0)	151.1	1,618.3	(100.6)	(1,150.2)	(899.9)	(1,000.4)	617.8	769.0
2.1.9.- 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
2.1.10.- Bonos BCN	515.3	516.7	516.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.11.- 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	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	0.0
2.1.13.- Depósitos a plazo gobierno	(58.5)	(87.5)	(106.3)	(473.3)	(252.0)	(63.0)	0.0	(0.0)	(63.0)	(315.0)	(788.3)
2.2.- Depósitos en el BCN	(22,989.3)	(5,025.2)	(8,462.0)	(32,199.5)	(7,795.9)	(2,708.4)	(2,324.6)	(2,375.4)	(5,083.8)	(12,879.7)	(45,079.2)
2.2.1.- Sector público no financiero	(22,993.7)	(5,022.8)	(8,408.8)	(32,192.6)	(7,788.7)	(2,716.5)	(2,324.0)	(2,374.8)	(5,091.4)	(12,880.1)	(45,072.7)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.4)	(0.1)	0.3	(0.7)	0.5	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	0.2	(0.5)
2.2.3.- Otras instituciones	4.6	(2.3)	(52.9)	(6.2)	(7.5)	8.0	(0.5)	(0.5)	7.5	(0.1)	(6.3)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.2	(0.0)	(0.5)	0.0	(0.1)	0.3	0.1	0.1	0.4	0.3	0.3
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	2,071.3	3,952.7	4,163.7	939.8	352.0	45.0	4.4	16.2	61.2	413.2	1,353.0
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(489.6)	787.4	(593.1)	163.2	40.2	60.1	10.3	12.1	72.2	112.4	275.6
3.- Base monetaria	6,518.6	13,489.4	7,277.4	101.9	(4,281.3)	290.6	(707.5)	(1,265.5)	(974.9)	(5,256.2)	(5,154.3)
3.1.- Emisión	6,075.1	9,697.2	9,879.7	(1,388.9)	(2,639.3)	(16.1)	(71.0)	(227.5)	(243.6)	(2,882.9)	(4,271.8)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	443.5	3,792.2	(2,602.3)	1,490.8	(1,642.0)	306.7	(636.5)	(1,038.0)	(731.3)	(2,373.3)	(882.5)
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	30,055.3	10,546.8	545.3	571.0	2,600.9	3,146.3	13,693.1	43,748.4
SPNF	22,058.2	4,495.6	7,882.9	32,192.6	7,779.5	2,716.5	2,324.0	2,374.8	5,091.4	12,870.9	45,063.5
Bancos y Financieras	(757.8)	(2,688.3)	4,721.7	(2,138.0)	2,767.8	(2,171.3)	(1,753.1)	225.9	(1,945.4)	822.4	(1,315.5)
Banco Produzcamos	0.4	0.1	(0.3)	0.7	(0.5)	0.1	0.1	0.2	0.3	(0.2)	0.5

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