

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

(flujo en millones de córdobas) al 14 de mayo 2026.

Conceptos	2023	2024	2025	I trim	Abril	Mayo				II trim	I semestre
						I sem	14	II sem	Acum		
1.- Factores externos	51,749.7	24,603.7	31,159.4	38,466.8	6,694.1	1,222.4	586.0	2,025.4	3,247.9	9,941.9	48,408.8
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	586.0	1,897.1	3,105.7	9,800.7	47,805.2
1.2.- Cordobización de divisas	5,301.1	3,618.8	2,307.9	502.9	9.3	13.8	0.0	128.3	142.1	151.4	654.3
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)	162.7	(3,551.0)	(4,482.8)	(15,458.1)	(53,823.0)
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	16.8	(970.7)	700.8	(2,870.9)	(10,139.3)
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	(170.0)	(1,110.0)	245.0	(561.5)	71.0
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	(170.0)	(1,110.0)	245.0	(561.5)	71.0
2.1.3.- Cámara de compensación	38.0	(96.2)	101.5	(23.4)	27.7	(27.5)	(0.3)	(0.0)	(27.5)	0.2	(23.2)
2.1.4.- Cuenta Corriente de bancos y financiera en MN	0.0	83.2	(1,273.1)	14.7	(319.3)	509.6	340.1	103.3	612.9	293.6	308.3
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	(103.5)	(105.6)	(171.5)	(185.2)
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)	(90.0)	(180.0)	(280.5)	1,337.7	1,488.9
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)	(63.0)	(63.0)	(126.0)	(378.0)	(851.3)
2.2.- Depósitos en el BCN	(22,989.3)	(5,025.2)	(8,462.0)	(32,199.5)	(7,795.9)	(2,708.4)	135.0	(2,629.9)	(5,338.3)	(13,134.2)	(45,333.7)
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)	134.9	(2,630.0)	(5,346.6)	(13,135.3)	(45,327.9)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.4)	(0.1)	0.3	(0.7)	0.5	(0.1)	(0.2)	(0.6)	(0.7)	(0.2)	(1.0)
2.2.3.- Otras instituciones	4.6	(2.3)	(52.9)	(6.2)	(7.5)	8.0	0.0	(0.0)	8.0	0.5	(5.8)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.2	(0.0)	(0.5)	0.0	(0.1)	0.3	0.3	0.7	1.0	0.9	1.0
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	2,071.3	3,952.7	4,163.7	939.8	352.0	45.0	3.4	39.5	84.5	436.5	1,376.3
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(489.6)	787.4	(593.1)	163.2	40.2	60.1	7.6	10.1	70.2	110.5	273.7
3.- Base monetaria	6,518.6	13,489.4	7,277.4	101.9	(4,281.3)	290.6	748.7	(1,525.5)	(1,234.9)	(5,516.2)	(5,414.3)
3.1.- Emisión	6,075.1	9,697.2	9,879.7	(1,388.9)	(2,639.3)	(16.1)	(99.9)	(935.6)	(951.6)	(3,590.9)	(4,979.8)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	443.5	3,792.2	(2,602.3)	1,490.8	(1,642.0)	306.7	848.6	(589.9)	(283.2)	(1,925.3)	(434.5)
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	(1,153.4)	4,227.3	4,772.7	15,319.5	45,374.8
SPNF	22,058.2	4,495.6	7,882.9	32,192.6	7,779.5	2,716.5	(134.9)	2,630.0	5,346.6	13,126.1	45,318.7
Bancos y Financieras	(757.8)	(2,688.3)	4,721.7	(2,138.0)	2,767.8	(2,171.3)	(1,018.7)	1,596.7	(574.6)	2,193.2	55.2
Banco Produzcamos	0.4	0.1	(0.3)	0.7	(0.5)	0.1	0.2	0.6	0.7	0.2	1.0

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