

**Cuadro #2 :
Orígenes de las variaciones de la Base Monetaria**

Flujo en C\$ Millones) 18 de Julio del 2002

CONCEPTOS	2000	2001	Primer	Segundo	Julio				Tercer	Año
			Trimestre	Trimestre	I sem	II sem	III sem	Acum.	Trimestre	Acum.
1.- Factores Externos	(2,419.7)	(69.6)	394.9	(275.9)	42.5	15.7	26.3	84.5	84.5	203.5
1.1- Compra (venta) de Divisas al Sector Privado	(2,466.0)	(1,387.0)	178.3	(304.9)	41.3	14.3	25.7	81.3	81.3	(45.3)
1.2- Cordobización de Divisas	46.3	1,317.4	216.6	29.0	1.1	1.4	0.6	3.2	3.2	248.8
2.- Factores Internos	2,407.0	709.5	(581.2)	75.6	(28.8)	157.7	(109.9)	19.0	19.0	(486.6)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	1,240.5	(481.7)	(123.2)	(461.3)	(35.2)	31.4	(41.7)	(45.5)	(45.5)	(630.0)
2.1.1.- Sector Público No Financiero	0.0	0.0	461.1	(156.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	305.1
2.1.2.- Sistema Bancario	1,931.7	(296.3)	(203.8)	(209.3)	(1.9)	0.0	0.0	(1.9)	(1.9)	(415.0)
2.1.3.- Camara de Compensación	4.0	(1.9)	96.2	(78.2)	(22.0)	7.8	(7.6)	(21.8)	(21.8)	(3.8)
2.1.4.- Fondo Nicaragüense de Inversiones	(0.1)	(55.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.5.- CENIS	(765.4)	70.6	(16.7)	16.4	4.1	23.9	2.2	30.2	30.2	29.8
2.1.6.- Título especiales de inversión (TEI)	70.2	(34.3)	(444.6)	(27.7)	(16.4)	0.0	(32.7)	(49.1)	(49.1)	(521.4)
2.1.7.- Título especiales de liquidez (TEL)	0.0	(164.6)	(15.4)	(6.4)	0.9	(0.3)	(3.6)	(2.9)	(2.9)	(24.7)
2.2- Depósitos en el BCN	569.9	585.6	(681.2)	135.1	(21.6)	107.9	(84.6)	1.7	1.7	(544.4)
2.2.1- Sector Público No Financiero	593.0	618.4	(678.7)	154.2	(22.4)	107.1	(82.9)	1.8	1.8	(522.7)
2.2.2- Fondo Nicaragüense de Inversiones	(0.3)	(2.3)	(0.0)	0.0	(0.7)	0.7	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0
2.2.3- Otras Instituciones	(22.8)	(14.3)	(2.5)	(9.9)	1.6	0.1	(1.7)	(0.0)	(0.0)	(12.4)
2.2.4- Fondo de garantía de depósitos (FOGADE)	0.0	(16.2)	0.0	(9.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(9.3)
2.3 Resultado Banco Central	576.8	570.1	214.7	396.2	27.4	17.6	18.7	63.7	63.7	674.6
2.4- Otros Activos y Pasivos Netos	19.8	35.5	8.5	5.7	0.6	0.8	(2.3)	(1.0)	(1.0)	13.2
3.- Base Monetaria	(12.7)	639.9	(186.3)	(200.3)	13.6	173.4	(83.6)	103.5	103.5	(283.2)
3.1- Emisión	(9.4)	212.8	97.4	(212.7)	(118.0)	(2.7)	162.6	42.0	42.0	(73.3)
3.2- Depósitos de encaje en el BCN	(3.3)	427.1	(283.7)	12.4	131.6	176.1	(246.2)	61.5	61.5	(209.8)
1/ :(+)- significa expansión de la base monetaria (-)- significa contracción de la base monetaria										
Memo:										
Crédito más depósitos	2,428.9	31.6	(41.1)	(301.7)	(177.9)	(61.2)	155.7	(83.4)	(83.4)	(426.1)
SPNF	798.2	588.9	(217.6)	(1.8)	(22.4)	107.1	(82.9)	1.8	1.8	(217.7)
Sistema bancario	1,631.4	(500.2)	79.9	(221.7)	(133.5)	(176.1)	246.2	(63.4)	(63.4)	(205.1)
FNI	(0.7)	(57.0)	96.7	(78.2)	(22.0)	7.8	(7.6)	(21.8)	(21.8)	(3.3)

Fuente: Departamento de Programación Monetaria