

Cuadro #2 :
Orígenes de las variaciones de la base monetaria
(Flujo en millones de córdobas) al 22 de Septiembre 2005

Conceptos	2002	2003	2004	I Semestre	Julio	Agosto	Septiembre				III Trim.	Ene-Sep.
							I sem.	II sem.	III sem.	Acum.		
1.- Factores externos	692.6	108.1	(228.3)	(529.1)	126.5	(99.7)	14.1	38.5	50.2	102.8	129.6	(399.5)
1.1- Compra-venta de divisas al sector privado	(329.4)	(1,949.8)	(3,320.7)	(2,068.2)	(65.4)	(311.5)	(33.7)	0.0	0.0	(33.7)	(410.6)	(2,478.8)
1.2- Cordobización de divisas	1,022.0	1,767.2	2,863.6	1,277.2	168.6	212.1	21.2	18.5	50.2	89.9	470.6	1,747.8
1.3- Otros movimientos del SPNF	0.0	290.6	228.8	261.9	23.2	(0.3)	26.6	20.0	0.0	46.6	69.6	331.5
2.- Factores internos	(435.7)	767.4	1,075.4	635.4	312.1	(226.5)	89.7	101.8	(256.0)	(64.5)	21.0	656.4
2.1-Crédito interno neto del BCN	(714.5)	(78.0)	658.9	668.5	(8.0)	(281.3)	90.8	(37.3)	(32.9)	20.6	(268.7)	399.8
2.1.1- Sector público no financiero	0.0	0.0	(117.9)	(79.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(79.9)
2.1.2- Sistema bancario	(415.5)	(0.6)	(0.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.3- Cámara de compensación	(0.8)	32.4	82.9	31.6	(6.8)	15.0	(1.3)	(2.3)	2.0	(1.6)	6.6	38.3
2.1.4- Fondo nicaragüense de inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.5- CENI	385.5	816.1	2,576.6	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
2.1.6- Letras BCN	0.0	0.0	(930.2)	578.9	88.8	(90.7)	154.1	0.0	0.0	154.1	152.3	731.2
2.1.7- Bonos BCN	0.0	0.0	(239.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.8- Título especiales de inversión	(644.0)	(1,147.1)	(712.3)	137.6	(90.0)	(205.7)	(62.0)	(35.0)	(34.9)	(131.9)	(427.6)	(290.0)
2.1.8.- Título especiales de inversión (TEI) pendientes de aplicar	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.9.- Título especiales de inversión pendiente de aplicar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.10.- Título especiales de liquidez	(39.7)	221.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2- Depósitos en el BCN	(661.4)	(57.0)	(775.1)	(347.2)	260.4	27.2	(22.7)	133.6	(228.8)	(117.9)	169.7	(177.6)
2.2.1- Sector público no financiero	(620.3)	3.3	(713.2)	(308.1)	266.2	33.5	(22.3)	133.3	(225.2)	(114.3)	185.4	(122.7)
2.2.2- Fondo nicaragüense de inversiones	0.8	(4.1)	3.9	(1.0)	0.0	(0.1)	0.1	0.0	0.0	0.1	(0.0)	(1.0)
2.2.3- Otras instituciones	(2.8)	(5.2)	(7.3)	(13.4)	(3.9)	(3.6)	(0.5)	0.4	(3.6)	(3.6)	(11.1)	(24.6)
2.2.4- Fondo de garantía de depósitos	(39.2)	(51.1)	(58.5)	(24.6)	(2.0)	(2.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	(4.6)	(29.2)
2.3 Resultado Banco Central	930.7	873.6	1,208.2	307.4	62.3	27.9	22.5	4.8	1.4	28.7	118.8	426.2
2.4- Otros activos y pasivos netos	9.6	28.8	(16.6)	6.7	(2.6)	(0.2)	(0.9)	0.7	4.3	4.0	1.2	7.9
3.- Base monetaria 1/	256.9	875.5	847.1	106.3	438.5	(326.2)	103.8	140.3	(205.8)	38.3	150.6	256.9
3.1- Emisión	183.0	469.3	654.8	8.6	137.6	(68.1)	(80.4)	295.4	(274.0)	(59.0)	10.5	19.1
3.2- Depósitos de encaje en el BCN	73.9	406.2	192.4	97.8	300.9	(258.1)	184.1	(155.1)	68.2	97.2	140.1	237.9
1/ : (+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria Memo:												
Crédito más depósitos	(729.4)	(1,115.5)	634.9	131.5	(567.2)	224.7	(161.9)	21.8	157.1	17.0	(325.5)	(194.0)
SPNF	(255.2)	(642.6)	558.3	228.3	(266.2)	(33.5)	22.3	(133.3)	225.2	114.3	(185.4)	42.9
Sistema bancario	(489.4)	(477.2)	80.6	(97.8)	(300.9)	258.1	(184.1)	155.1	(68.2)	(97.2)	(140.1)	(237.9)
FNI	15.1	4.2	(4.0)	1.0	(0.0)	0.1	(0.1)	0.0	0.0	(0.1)	0.0	1.0

Fuente: Departamento de Programación Monetaria