Cuadro #2 :

Orígenes de las variaciones de la base monetaria

(flujo en millones de córdobas) al 25 de Octubre 2007

Conceptos	2004	2005	2006	I Semestre	III Trim.	Octubre I Sem.	Octubre II Sem.	Octubre III Sem.	Octubre IV Sem.	Octubre Acum.	IV Trim.	II Semestre	Año
1.- Factores externos	(228.3)	761.6	519.5	2,258.8	(28.7)	99.6	13.1	(87.9)	(71.2)	(46.4)	(46.4)	(75.1)	2,183.6
1.1- Compra-venta de divisas al sector privado	(3,320.7)	(2,528.1)	(3,671.2)	46.3	(762.1)	5.6	3.7	(131.0)	(131.1)	(252.8)	(252.8)	(1,014.9)	(968.6)
1.2- Cordobización de divisas	2,863.6	2,845.3	1,951.9	651.1	453.7	14.0	12.0	43.4	57.3	126.7	126.7	580.4	1,231.5
1.3- Otros movimientos del SPNF	228.8	444.4	2,238.7	1,561.3	279.7	80.0	(2.7)	(0.2)	2.6	79.7	79.7	359.4	1,920.7
2.- Factores internos	1,075.4	231.0	1,264.3	(2,514.7)	366.1	(108.5)	139.3	279.2	(121.0)	188.9	188.9	555.0	(1,959.7)
2.1-Crédito interno neto del BCN	658.9	616.3	1,224.9	(2,079.9)	366.8	(164.4)	7.1	660.0	(90.7)	412.0	412.0	778.9	(1,301.0)
2.1.1- Sector público no financiero	(117.9)	(161.7)	(169.8)	(88.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(88.0)
2.1.2- Sistema bancario	(0.6)	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.3- Cámara de compensación	82.9	55.7	(2.0)	(14.9)	144.9	(162.9)	6.5	(3.8)	0.1	(160.0)	(160.0)	(15.2)	(30.1)
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	0.0
2.1.5.- Títulos no estandarizados	2,576.6	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.6.- Letras BCN	(930.2)	498.4	1,028.4	(902.9)	451.4	0.0	0.0	(4.6)	(94.1)	(98.7)	(98.7)	352.7	(550.2)
2.1.7.- Bonos BCN	(239.6)	669.0	600.6	250.6	277.8	0.0	0.0	256.7	0.0	256.7	256.7	534.5	785.1
2.1.8.- Título especiales de inversión (TEI)	(712.3)	(445.2)	(233.4)	(1,324.6)	(505.6)	11.0	6.5	411.7	8.2	437.4	437.4	(68.2)	(1,392.8)
2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI)	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.7)	(12.4)	(6.0)	0.0	(4.9)	(23.3)	(23.3)	(25.0)	(25.0)
2.20.- Título especiales de liquidez	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2- Depósitos en el BCN	(775.1)	(928.9)	(644.3)	(844.7)	(202.3)	41.4	126.7	(389.0)	(41.4)	(262.3)	(262.3)	(464.5)	(1,309.2)
2.2.1- Sector público no financiero	(713.2)	(864.5)	(602.9)	(816.6)	(188.2)	41.3	134.6	(397.8)	(40.9)	(262.8)	(262.8)	(451.0)	(1,267.6)
2.2.2- Fondo nicaragüense de inversiones	3.9	(1.0)	(0.2)	0.2	0.0	(0.3)	(7.5)	7.8	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.2
2.2.3- Otras instituciones	(7.3)	(26.3)	(25.3)	(13.3)	(5.4)	0.4	(0.3)	0.9	(0.4)	0.6	0.6	(4.8)	(18.0)
2.2.4- Fondo de garantía de depósitos	(58.5)	(37.1)	(15.9)	(15.0)	(8.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(8.7)	(23.8)
2.3 Resultado cuasi-fiscal	1,208.2	535.7	675.1	401.6	205.5	9.1	7.0	9.9	7.2	33.2	33.2	238.7	640.2
2.4- Otros activos y pasivos netos	(16.6)	7.9	8.7	8.3	(3.9)	5.4	(1.6)	(1.7)	3.9	6.0	6.0	2.0	10.4
3.- Base monetaria 1/	847.1	992.6	1,783.8	(255.9)	337.3	(8.9)	152.4	191.3	(192.2)	142.6	142.6	479.9	224.0
3.1- Emisión	654.8	824.0	783.6	(252.9)	291.6	(175.6)	5.2	250.4	(166.5)	(86.5)	(86.5)	205.1	(47.8)
3.2- Depósitos de encaje en el BCN	192.4	168.7	1,000.1	(3.0)	45.8	166.7	147.2	(59.1)	(25.8)	229.0	229.0	274.8	271.8

1/ :(+) siginifica expansión de la base monetaria
(-) significa contracción de la base monetaria

Memo:													
Crédito más depósitos	634.9	184.2	(565.8)	(280.0)	142.4	(207.7)	(274.3)	449.1	66.7	33.8	731.5	873.9	593.9
SPNF	558.3	305.5	433.2	(143.9)	188.2	(41.3)	(134.6)	397.8	40.9	262.8	857.5	1,045.7	901.9
Sistema bancario	80.6	(122.3)	(999.1)	(136.1)	(45.8)	(166.7)	(147.2)	59.1	25.8	(229.0)	(125.9)	(171.7)	(307.8)
FNI	(4.0)	1.0	0.2	(0.0)	(0.0)	0.3	7.5	(7.8)	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)

Fuente: Departamento de Programación Monetaria