

Cuadro # 2 :
Orígenes de las variaciones de la base monetaria
(Fujo en millones de córdobas) al 30 de Noviembre 2007

Cálculo en millones de córdobas al 30 de Noviembre 2007															
Conceptos	2004	2005	2006	I Semestre	III Trim.	Octubre	I Sem.	II Sem.	III Sem.	IV Sem.	Acum.	IV Trim.	II Semestre	Año	
1.- Factores externos	(228.3)	761.6	519.5	2,258.8	(28.7)	8.2	(149.2)	97.9	200.4	215.9	365.0	373.2	344.4	2,603.2	
1.1.- Compra-venta de divisas al sector priva	(3,320.7)	(2,528.1)	(3,671.2)	46.3	(762.1)	(252.8)	(234.5)	(33.8)	94.0	(45.1)	(219.4)	(472.2)	(1,234.3)	(1,188.0)	
1.2.- Cordobización de divisas	2,863.6	2,845.3	1,951.9	651.1	453.7	148.1	57.3	99.3	22.0	147.3	325.9	473.9	927.6	1,578.7	
1.3.- Otros movimientos del SPNF	228.8	444.4	2,238.7	1,561.3	279.7	112.9	28.0	32.4	84.4	113.8	258.5	371.4	651.1	2,212.5	
2.- Factores internos	1,075.4	231.0	1,264.3	(2,514.7)	366.1	54.3	182.4	119.1	(356.7)	675.3	620.0	674.3	1,040.4	(1,474.3)	
2.1.-Crédito interno neto del BCN	658.9	616.3	1,224.9	(2,076.4)	354.3	387.1	131.3	(19.7)	(69.8)	1,253.3	1,295.2	1,682.2	2,036.5	(39.8)	
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	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	0.0	
2.1.3.- Cámara de compensación	82.9	55.7	(2.0)	(14.9)	144.9	(155.7)	(6.2)	(1.0)	7.8	(4.6)	(3.9)	(155.6)	(10.7)	(25.6)	
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	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	0.0	
2.1.6.- Letras BCN	(930.2)	498.4	1,028.4	(902.9)	451.4	(138.8)	119.5	(18.7)	(123.1)	546.0	523.7	384.9	836.3	(66.6)	
2.1.7.- Bonos BCN	(239.6)	669.0	600.6	250.6	277.8	256.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	256.7	534.5	785.1	
2.1.8.- Título especiales de inversión (TEI)	(712.3)	(445.2)	(233.4)	(1,321.0)	(499.7)	430.7	18.0	0.0	48.5	711.9	778.4	1,209.2	709.5	(611.6)	
2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI)	0.0	0.0	0.0	0.0	(20.1)	(9.9)	0.0	0.0	(3.0)	0.0	(3.0)	(12.9)	(33.0)	(33.0)	
2.2.- Depósitos en el BCN	(775.1)	(928.9)	(644.3)	(844.7)	(202.3)	(369.2)	41.7	134.0	(293.8)	(624.8)	(742.9)	(1,112.1)	(1,314.3)	(2,159.0)	
2.2.1.- Sector público no financiero	(713.2)	(865.5)	(602.9)	(816.6)	(188.2)	(365.5)	42.4	133.8	(292.9)	(617.0)	(733.7)	(1,099.2)	(1,287.4)	(2,104.0)	
2.2.2.- Fondo nicaragüense de inversiones	3.9	(1.0)	(0.2)	0.2	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	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)	(0.7)	(0.7)	0.2	(0.9)	(4.9)	(6.3)	(7.0)	(12.4)	(25.7)	
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(58.5)	(37.1)	(15.9)	(15.0)	(8.7)	(2.9)	0.0	0.0	0.0	(2.9)	(2.9)	(5.8)	(14.6)	(29.6)	
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,208.2	535.7	675.1	401.6	205.5	39.7	10.8	1.2	12.7	58.8	83.4	123.1	328.5	730.1	
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(16.6)	7.9	8.7	4.8	8.6	(3.4)	(1.4)	3.6	(5.8)	(12.0)	(15.6)	(19.0)	(10.3)	(5.5)	
3.- Base monetaria 1/	847.1	992.6	1,783.8	(255.9)	337.3	62.5	33.2	216.9	(156.3)	891.2	985.0	1,047.5	1,384.9	1,128.9	
3.1.- Emisión	654.8	824.0	783.6	(252.9)	291.6	41.0	(23.1)	275.2	8.3	495.9	756.3	797.3	1,088.9	836.0	
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	192.4	168.7	1,000.1	(3.0)	45.8	21.5	56.3	(58.3)	(164.6)	395.3	228.7	250.2	296.0	292.9	
1/ : (+) significa 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	344.1	(98.7)	(75.5)	457.4	221.7	283.3	627.4	769.8	489.8	
SPNF	558.3	305.5	433.2	(143.9)	188.2	365.5	(42.4)	(133.8)	292.9	617.0	116.7	482.2	670.4	526.5	
Sistema bancario	80.6	(122.3)	(99.1)	(136.1)	(45.8)	(21.5)	(56.3)	58.3	164.6	(395.3)	166.6	145.2	99.4	(36.7)	
ENI	(4.0)	1.0	0.2	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.1)	

Fuente: Departamento de Programación Monetaria