

## Cuadro #2 :

### Orígenes de las variaciones de la base monetaria

(Flujo en millones de córdobas) al 06 de Enero 2005

| Conceptos                                                                                           | 2002           | 2003         | 2004           | Enero         |               |               | I Trimestre   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                                     |                |              |                | Día 06        | I sem.        | Acum.         |               |
| <b>1.- Factores externos</b>                                                                        | <b>692.6</b>   | <b>108.1</b> | <b>(228.3)</b> | <b>(89.8)</b> | <b>(97.9)</b> | <b>(97.9)</b> | <b>(97.9)</b> |
| 1.1- Compra-venta de divisas al sector privado                                                      | (329.4)        | (1,949.8)    | (3,320.7)      | (89.9)        | (98.1)        | (98.1)        | (98.1)        |
| 1.2- Cordobización de divisas                                                                       | 1,022.0        | 1,767.2      | 2,863.6        | 0.1           | 0.1           | 0.1           | 0.1           |
| 1.3- Otros movimientos del SPNF                                                                     | 0.0            | 290.6        | 228.8          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| <b>2.- Factores internos</b>                                                                        | <b>(435.7)</b> | <b>767.4</b> | <b>1,075.4</b> | <b>(0.1)</b>  | <b>99.4</b>   | <b>99.4</b>   | <b>99.4</b>   |
| 2.1-Crédito interno neto del BCN                                                                    | (714.5)        | (78.0)       | 658.9          | 34.2          | 45.1          | 45.1          | 45.1          |
| 2.1.1- Sector público no financiero                                                                 | 0.0            | 0.0          | (117.9)        | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 2.1.2- Sistema bancario                                                                             | (415.5)        | (0.6)        | (0.6)          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 2.1.3- Cámara de compensación                                                                       | (0.8)          | 32.4         | 82.9           | 34.2          | 45.3          | 45.3          | 45.3          |
| 2.1.4- Fondo nicaragüense de inversiones                                                            | 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        | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 2.1.6.- Letras BCN                                                                                  | 0.0            | 0.0          | (930.2)        | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 2.1.7.- Bonos BCN                                                                                   | 0.0            | 0.0          | (239.6)        | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 2.1.8.- Título especiales de inversión                                                              | (644.0)        | (1,147.1)    | (712.3)        | 0.0           | (0.2)         | (0.2)         | (0.2)         |
| 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           |
| 2.1.9.- Título especiales de inversión pendiente de aplicar                                         | 0.0            | 0.0          | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 2.1.0.- Título especiales de liquidez                                                               | (39.7)         | 221.2        | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 2.2- Depósitos en el BCN                                                                            | (661.4)        | (57.0)       | (775.1)        | (33.2)        | 44.8          | 44.8          | 44.8          |
| 2.2.1- Sector público no financiero                                                                 | (620.3)        | 3.3          | (713.2)        | (33.2)        | 45.1          | 45.1          | 45.1          |
| 2.2.2- Fondo nicaragüense de inversiones                                                            | 0.8            | (4.1)        | 3.9            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 2.2.3- Otras instituciones                                                                          | (2.8)          | (5.2)        | (7.3)          | 0.0           | (0.3)         | (0.3)         | (0.3)         |
| 2.2.4- Fondo de garantía de depósitos                                                               | (39.2)         | (51.1)       | (58.5)         | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 2.3 Resultado Banco Central                                                                         | 930.7          | 873.6        | 1,208.2        | (0.6)         | 9.2           | 9.2           | 9.2           |
| 2.4- Otros activos y pasivos netos                                                                  | 9.6            | 28.8         | (16.6)         | (0.5)         | 0.2           | 0.2           | 0.2           |
| <b>3.- Base monetaria</b>                                                                           | <b>256.9</b>   | <b>875.5</b> | <b>847.1</b>   | <b>(89.9)</b> | <b>1.4</b>    | <b>1.4</b>    | <b>1.4</b>    |
| 3.1- Emisión                                                                                        | 183.0          | 469.3        | 654.8          | (72.4)        | (130.3)       | (130.3)       | (130.3)       |
| 3.2- Depósitos de encaje en el BCN                                                                  | 73.9           | 406.2        | 192.4          | (17.5)        | 131.7         | 131.7         | 131.7         |
| 1/ : (+) significa expansión de la base monetaria<br>(-) significa contracción de la base monetaria |                |              |                |               |               |               |               |
| Memo:                                                                                               |                |              |                |               |               |               |               |
| Crédito más depósitos                                                                               | (729.4)        | (1,115.5)    | 634.9          | 50.7          | (176.8)       | (176.8)       | (176.8)       |
| SPNF                                                                                                | (255.2)        | (642.6)      | 558.3          | 33.2          | (45.1)        | (45.1)        | (45.1)        |
| Sistema bancario                                                                                    | (489.4)        | (477.2)      | 80.6           | 17.5          | (131.7)       | (131.7)       | (131.7)       |
| FNI                                                                                                 | 15.1           | 4.2          | (4.0)          | 0.0           | (0.0)         | (0.0)         | (0.0)         |

Fuente: Departamento de Programación Monetaria