

**Cuadro #2 :
Orígenes de las variaciones de la base monetaria**

(Flujo en millones de córdobas) al 23 de Marzo 2006

Conceptos	2004	2005	Enero	Febrero	Marzo				I Trimestre
					I Sem.	II Sem.	III Sem.	Acum.	
1.- Factores externos	(228.3)	761.6	594.2	(558.7)	(26.4)	236.6	18.2	228.5	264.0
1.1- Compra-venta de divisas al sector privado	(3,320.7)	(2,528.1)	55.0	(715.3)	(69.2)	(17.3)	0.0	(86.5)	(746.7)
1.2- Cordobización de divisas	2,863.6	2,845.3	99.7	153.2	42.8	55.4	12.3	110.5	363.5
1.3- Otros movimientos del SPNF	228.8	444.4	439.5	3.4	0.0	198.5	5.9	204.4	647.3
2.- Factores internos	1,075.4	231.0	(127.5)	310.6	586.6	(451.3)	(181.8)	(46.5)	136.6
2.1-Crédito interno neto del BCN	658.9	616.3	628.6	(620.1)	255.3	(151.4)	(213.8)	(109.9)	(101.4)
2.1.1- Sector público no financiero	(117.9)	(161.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.2- Sistema bancario	(0.6)	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0
2.1.3- Cámara de compensación	82.9	55.7	7.6	(8.3)	(0.6)	(3.4)	3.9	(0.1)	(0.8)
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
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
2.1.6.- Letras BCN	(930.2)	498.4	51.9	(228.4)	300.8	(107.0)	(176.6)	17.3	(159.2)
2.1.7.- Bonos BCN	(239.6)	669.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.8.- Título especiales de inversión	(712.3)	(445.2)	568.1	(383.5)	(44.9)	(41.1)	(41.1)	(127.1)	57.6
2.1.9.- Título especiales de liquidez	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)	(804.4)	887.4	296.1	(312.0)	30.5	14.6	97.6
2.2.1- Sector público no financiero	(713.2)	(864.5)	(800.0)	888.5	294.7	(312.4)	28.6	10.8	99.3
2.2.2- Fondo nicaragüense de inversiones	3.9	(1.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	0.0
2.2.3- Otras instituciones	(7.3)	(26.3)	(1.4)	(1.2)	1.4	0.4	2.0	3.8	1.1
2.2.4- Fondo de garantía de depósitos	(58.5)	(37.1)	(3.0)	0.2	3.0	0.0	0.0	0.0	(2.8)
2.3 Resultado cuasi-fiscal	1,208.2	535.7	48.8	35.7	32.6	10.2	2.2	45.0	129.6
2.4- Otros activos y pasivos netos	(16.6)	7.9	(0.6)	7.6	2.6	2.0	(0.7)	3.9	10.8
3.- Base monetaria 1/	847.1	992.6	466.7	(248.1)	560.2	(214.7)	(163.6)	182.0	400.7
3.1- Emisión	654.8	824.0	3.0	15.0	(110.2)	184.2	(72.6)	1.4	19.5
3.2- Depósitos de encaje en el BCN	192.4	168.7	463.7	(263.1)	670.4	(398.8)	(91.0)	180.6	381.2
1/ : (+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria									
Memo:									
Crédito más depósitos	634.9	184.2	337.2	(625.4)	(965.1)	711.3	62.4	(191.4)	(479.5)
SPNF	558.3	305.5	800.0	(888.5)	(294.7)	312.4	(28.6)	(10.8)	(99.3)
Sistema bancario	80.6	(122.3)	(462.7)	263.1	(670.4)	398.8	91.0	(180.6)	(380.2)
FNI	(4.0)	1.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)

Fuente: Departamento de Programación Monetaria