

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

(Flujo en millones de córdobas) al 13 de Septiembre 2006

Conceptos	2003	2004	2005	I Semestre	Julio	Agosto	Septiembre			III Trimestre	Ene-Sep
							I Sem.	II Sem.	Acum.		
1.- Factores externos	108.1	(228.3)	761.6	446.4	356.9	(639.7)	(59.3)	8.6	(50.7)	(333.5)	112.9
1.1- Compra-venta de divisas al sector privado	(1,949.8)	(3,320.7)	(2,528.1)	(1,389.8)	8.7	(818.2)	(97.5)	(16.0)	(113.4)	(922.9)	(2,312.7)
1.2- Cordobización de divisas	1,767.2	2,863.6	2,845.3	861.1	90.7	136.7	32.3	22.0	54.3	281.7	1,142.7
1.3- Otros movimientos del SPNF	290.6	228.8	444.4	975.1	257.5	41.7	6.0	2.6	8.5	307.7	1,282.8
2.- Factores internos	767.4	1,075.4	231.0	(92.2)	327.2	358.9	71.9	(29.8)	42.1	728.2	635.9
2.1-Crédito interno neto del BCN	(78.0)	658.9	616.3	(133.0)	629.3	(29.9)	11.8	(63.5)	(51.7)	547.6	414.6
2.1.1- Sector público no financiero	0.0	(117.9)	(161.7)	(83.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(83.9)
2.1.2- Sistema bancario	(0.6)	(0.6)	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0
2.1.3- Cámara de compensación	32.4	82.9	55.7	(17.1)	6.2	6.7	5.1	(6.3)	(1.2)	11.7	(5.4)
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
2.1.5.- Títulos no estandarizados	816.1	2,576.6	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.6.- Letras BCN	0.0	(930.2)	498.4	47.6	333.6	270.8	0.0	0.0	0.0	604.5	652.1
2.1.7.- Bonos BCN	0.0	(239.6)	669.0	296.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	296.6
2.1.8.- Título especiales de inversión	(1,147.1)	(712.3)	(445.2)	(377.3)	289.4	(307.5)	6.7	(57.2)	(50.5)	(68.6)	(445.8)
2.1.9.- Título especiales de liquidez	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	(57.0)	(775.1)	(928.9)	(310.7)	(365.0)	332.4	52.5	22.4	74.9	42.3	(268.4)
2.2.1- Sector público no financiero	3.3	(713.2)	(864.5)	(297.2)	(360.0)	338.9	51.3	20.9	72.2	51.1	(246.0)
2.2.2- Fondo nicaragüense de inversiones	(4.1)	3.9	(1.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.6)	0.6	0.0	0.0	0.0
2.2.3- Otras instituciones	(5.2)	(7.3)	(26.3)	(7.7)	(8.1)	(3.8)	1.8	0.9	2.7	(9.2)	(16.9)
2.2.4- Fondo de garantía de depósitos	(51.1)	(58.5)	(37.1)	(5.9)	3.1	(2.7)	0.0	0.0	0.0	0.4	(5.5)
2.3 Resultado cuasi-fiscal	873.6	1,208.2	535.7	357.2	64.0	55.0	8.6	10.9	19.5	138.5	495.7
2.4- Otros activos y pasivos netos	28.8	(16.6)	7.9	(5.7)	(1.1)	1.4	(1.0)	0.4	(0.6)	(0.3)	(6.0)
3.- Base monetaria 1/	875.5	847.1	992.6	354.2	684.1	(280.9)	12.7	(21.2)	(8.6)	394.6	748.8
3.1- Emisión	469.3	654.8	824.0	(67.2)	57.4	(100.8)	(70.9)	435.5	364.5	321.1	253.9
3.2- Depósitos de encaje en el BCN	406.2	192.4	168.7	421.4	626.6	(180.0)	83.6	(456.7)	(373.1)	73.5	494.9
1/ : (+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria											
Memo:											
Crédito más depósitos	(1,115.5)	634.9	184.2	(207.1)	(266.6)	(158.9)	(134.3)	435.2	300.9	(124.6)	(331.7)
SPNF	(642.6)	558.3	305.5	213.3	360.0	(338.9)	(51.3)	(20.9)	(72.2)	(51.1)	162.2
Sistema bancario	(477.2)	80.6	(122.3)	(420.4)	(626.6)	180.0	(83.6)	456.7	373.1	(73.5)	(493.9)
FNI	4.2	(4.0)	1.0	(0.0)	0.0	0.0	0.6	(0.6)	(0.0)	(0.0)	(0.0)

Fuente: Departamento de Programación Monetaria