

**Cuadro #2 :
Orígenes de las variaciones de la Base Monetaria**

Flujo en C\$ Millones) 12de Junio del 2003

C O N C E P T O S	2001	2002	Enero	Febrero	Marzo	Primer	Abril	Mayo	Junio			Segundo	2003
						Trimestre		Acum.	I sem	II sem	Acum.	Trimestre Acum	Acum.
1.- Factores Externos	(69.6)	692.6	99.7	(15.2)	(80.5)	4.0	211.7	44.8	16.4	9.1	25.5	281.9	285.9
1.1- Compra (venta) de Divisas al Sector Privado	(1,387.0)	(329.4)	0.0	4.4	101.1	105.6	222.1	0.0	0.0	0.0	0.0	222.1	327.7
1.2- Cordobización de Divisas	1,317.4	1,022.0	5.4	3.8	13.3	22.5	3.9	75.6	0.0	0.0	0.0	79.4	102.0
1.3- Otros movimiento del SPNF	0.0	0.0	94.2	(23.4)	(195.0)	(124.1)	(14.3)	(30.8)	16.4	9.1	25.5	(19.7)	(143.8)
2.- Factores Internos	709.5	(435.7)	(227.0)	(96.7)	(20.5)	(344.3)	(3.9)	56.3	110.7	244.7	355.4	407.8	63.5
2.1-Crédito interno neto del BCN	(481.7)	(714.5)	(318.2)	(122.9)	(183.9)	(625.1)	(140.1)	3.0	51.8	171.5	223.3	86.2	(538.9)
2.1.1- Sector Público No Financiero	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
2.1.2- Sistema Bancario	(296.3)	(415.5)	(0.4)	0.0	0.0	(0.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.4)
2.1.3- Cámara de Compensación	(1.9)	(0.8)	(1.0)	0.2	63.1	62.3	(45.4)	5.9	(58.5)	79.7	21.1	(18.3)	44.0
2.1.4- Fondo Nicaragüense de Inversiones	(55.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.5- CENIS	70.6	385.5	(164.0)	(6.6)	(157.5)	(328.1)	(9.6)	73.0	119.1	168.1	287.3	350.7	22.6
2.1.6.- Título especiales de inversión (TEI)	(34.3)	(644.0)	(155.3)	(119.4)	(85.8)	(360.5)	(79.9)	(71.5)	(9.0)	(79.2)	(88.2)	(239.6)	(600.1)
2.1.7.- Título especiales de liquidez (TEL)	(164.6)	(39.7)	2.6	2.8	(3.8)	1.6	(5.3)	(4.3)	0.2	2.8	3.0	(6.6)	(5.0)
2.2- Depósitos en el BCN	585.6	(661.4)	2.2	(55.4)	72.9	19.7	77.7	4.0	30.4	19.7	50.1	131.7	151.5
2.2.1- Sector Público No Financiero	618.4	(620.3)	11.8	(47.9)	79.7	43.6	77.3	12.3	33.5	21.9	55.3	144.9	188.5
2.2.2- Fondo Nicaragüense de Inversiones	(2.3)	0.8	(0.1)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	(1.7)	(1.7)	(1.7)	(1.7)
2.2.3- Otras Instituciones	(14.3)	(2.8)	(5.1)	(3.4)	(2.6)	(11.1)	4.5	(8.3)	(3.1)	(0.4)	(3.5)	(7.3)	(18.4)
2.2.4- Fondo de garantía de depósitos (FOGADE)	(18.2)	(39.2)	(4.5)	(4.1)	(4.1)	(12.7)	(4.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	(4.1)	(16.9)
2.3 Resultado Banco Central	570.1	930.7	99.9	88.6	77.4	266.0	44.8	50.5	27.4	53.1	80.5	175.8	441.8
2.4- Otros Activos y Pasivos Netos	35.5	9.6	(10.9)	(7.1)	13.0	(4.9)	13.7	(1.2)	1.1	0.4	1.6	14.1	9.1
3.- Base Monetaria	639.9	256.9	(127.4)	(111.9)	(101.0)	(340.4)	207.8	101.0	127.1	253.8	380.9	689.7	349.3
3.1- Emisión	212.8	183.0	(35.1)	(33.9)	(13.6)	(82.6)	(43.4)	127.0	(166.3)	(17.6)	(183.9)	(100.4)	(183.0)
3.2- Depósitos de encaje en el BCN	427.1	73.9	(92.3)	(78.1)	(87.4)	(257.7)	251.2	(26.0)	293.4	271.4	564.8	790.0	532.3
1/ (+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria													
Memo:													
Crédito más depósitos	31.6	(729.4)	80.1	125.9	7.7	213.8	(328.5)	13.7	(326.8)	(291.6)	(618.4)	(933.2)	(719.5)
SPNF	588.9	(255.2)	(11.8)	47.9	(79.7)	(43.6)	(77.3)	(12.3)	(33.5)	(21.9)	(55.3)	(144.9)	(188.5)
Sistema bancario	(500.2)	(489.4)	91.8	78.1	87.4	257.3	(251.2)	26.0	(293.4)	(271.4)	(564.8)	(790.0)	(532.7)
FNI	(57.0)	15.1	0.1	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	1.7	1.7	1.7

Fuente: Departamento de Programación Monetaria