

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

Flujo en C\$ Millones) 30 de Junio del 2003

CONCEPTOS	2001	2002	Enero	Febrero	Marzo	Primer	Abril	Mayo	Junio				Acum.	Segundo	2003
						Trimestre		Acum.	I sem	II sem	III sem	IV sem		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	16.5	(66.2)	(24.3)	232.1	236.1
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	(45.3)	(90.6)	(135.9)	86.2	191.8
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	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	61.8	24.4	111.6	66.5	(57.6)
2.- Factores Internos	709.5	(435.7)	(227.0)	(96.7)	(20.5)	(344.3)	(3.9)	56.3	110.7	244.7	(62.4)	(17.6)	275.5	327.9	(16.5)
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	(16.2)	(26.7)	180.3	43.2	(581.9)
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	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	0.0	0.0	(0.4)
2.1.3- Cámara de Compensación	(11.9)	(0.8)	(1.0)	0.2	63.1	62.3	(45.4)	5.9	(58.5)	79.7	37.8	(20.2)	38.5	0.0	61.4
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	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	(20.3)	31.7	298.7	362.1	34.0
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)	(31.9)	(39.3)	(159.4)	(310.8)	(671.3)
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	(1.6)	1.0	2.4	(7.2)	(5.6)
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	(58.3)	(1.5)	(9.6)	72.0	91.7
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	(64.4)	(7.0)	(16.1)	73.5	117.1
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)	0.4	0.0	(1.3)	(1.3)	(1.3)
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)	5.7	5.5	7.7	3.9	(7.1)
2.2.4- Fondo de garantía de depósitos (FOGADE)	(16.2)	(39.2)	(4.5)	(4.1)	(4.1)	(12.7)	(4.1)	0.0	0.0	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	5.2	14.1	99.7	195.1	461.1
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	7.0	(3.5)	5.1	17.6	12.6
3.- Base Monetaria	639.9	256.9	(127.4)	(111.9)	(101.0)	(340.4)	207.8	101.0	127.1	253.8	(45.9)	(83.8)	251.2	560.0	219.6
3.1- Emisión	212.8	183.0	(35.1)	(33.9)	(13.6)	(82.6)	(43.4)	127.0	(166.3)	(17.6)	88.1	31.9	(63.9)	19.6	(63.0)
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	(134.0)	(115.7)	315.1	540.3	282.6
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)	198.0	122.7	(297.7)	(612.5)	(398.8)
SPNF	588.9	(255.2)	(11.8)	47.9	(79.7)	(43.6)	(77.3)	(12.3)	(33.5)	(21.9)	64.4	7.0	16.1	(73.5)	(117.1)
Sistema bancario	(500.2)	(489.4)	91.8	78.1	87.4	257.3	(251.2)	26.0	(293.4)	(271.4)	134.0	115.7	(315.1)	(540.3)	(283.1)
FNI	(57.0)	15.1	0.1	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	(0.4)	0.0	1.3	1.3	1.3

Fuente: Departamento de Programación Monetaria