

**Cuadro #4 :
Orígenes de las variaciones de la base monetaria**

(flujo en millones de córdobas) al 21 de febrero 2011

Conceptos	2008	2009	2010	Enero	Febrero						I Trim.
					I Sem.	II Sem.	III Sem.	Día 21	IV Sem.	Acum.	
1.- Factores externos	307.1	2,243.0	2,629.7	(179.6)	(757.9)	(229.0)	8.4	55.7	55.7	(922.7)	(1,102.3)
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(4,083.2)	(2,844.8)	(1,605.3)	(361.5)	(813.2)	(285.9)	0.0	0.0	0.0	(1,099.1)	(1,460.5)
1.2.- Cordobización de divisas	1,924.5	3,635.0	4,530.1	423.5	55.3	56.9	8.4	55.7	55.7	176.3	599.8
1.3.- Otros movimientos del SPNF	2,465.8	1,452.8	(295.0)	(241.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(241.6)
2.- Factores internos	214.7	(186.7)	(505.1)	78.0	1,536.0	(508.9)	(311.3)	23.0	(27.8)	687.9	765.9
2.1.-Crédito interno neto del BCN	266.1	(2,185.1)	(79.7)	488.2	9.0	(481.0)	(386.5)	18.3	104.7	(753.7)	(265.5)
2.1.1.- Sector público no financiero	(187.2)	(196.6)	(203.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.2.- Sistema bancario	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.3.- Cámara de compensación	(80.6)	(0.0)	(0.0)	18.2	9.0	16.5	(167.0)	18.3	(27.2)	(168.6)	(150.4)
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.6.- Letras BCN	(3,427.7)	(878.1)	652.7	(234.4)	0.0	(497.5)	(219.5)	0.0	131.9	(585.1)	(819.5)
2.1.7.- Bonos BCN	23.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.8.- Título especiales de inversión (TEI)	3,906.2	(100.6)	(528.5)	704.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	704.4
2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI)	31.7	(1,010.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.- Depósitos en el BCN	(976.6)	925.8	(1,531.3)	(505.4)	1,533.6	(70.1)	56.4	3.4	(121.0)	1,398.9	893.5
2.2.1.- Sector público no financiero	(894.5)	1,006.2	(1,429.0)	(501.7)	1,538.4	(70.5)	65.8	4.4	(120.0)	1,413.6	911.9
2.2.2.- Fondo nicaragüense de inversiones	4.4	(0.5)	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0
2.2.3.- Otras instituciones	(46.2)	(64.0)	(98.9)	(3.6)	(4.9)	0.4	(9.3)	(1.0)	(1.0)	(14.8)	(18.4)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(40.2)	(15.8)	(3.3)	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.1)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	890.6	1,079.7	1,106.7	98.6	(6.7)	(0.6)	8.1	0.0	3.4	4.1	102.7
2.4.- Otros activos y pasivos netos	34.6	(7.1)	(0.8)	(3.4)	0.1	42.8	10.6	1.4	(14.9)	38.7	35.3
3.- Base monetaria 1/	521.8	2,056.3	2,124.7	(101.6)	778.0	(737.9)	(302.9)	78.7	27.9	(234.8)	(336.4)
3.1.- Emisión	243.1	765.6	2,312.3	(556.2)	(105.3)	(128.8)	376.5	(108.7)	(157.0)	(14.5)	(570.7)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	278.7	1,290.8	(187.7)	454.6	883.3	(609.1)	(679.4)	187.4	184.9	(220.3)	234.3
1/ :(+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria											
Memo:											
Crédito más depósitos	424.3	(2,491.8)	1,412.9	47.1	(2,421.8)	679.7	613.6	(191.7)	(64.9)	(1,193.4)	(1,146.3)
SPNF	707.3	(1,202.8)	1,225.2	501.7	(1,538.4)	70.5	(65.8)	(4.4)	120.0	(1,413.6)	(911.9)
Sistema bancario	(278.6)	(1,289.6)	187.7	(454.6)	(883.3)	609.1	679.4	(187.4)	(184.9)	220.3	(234.3)
FNI	(4.4)	0.5	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)

Fuente: Departamento de Programación Monetaria