

Cuadro #4 :
Orígenes de las variaciones de la base monetaria
(flujo en millones de córdobas) al 26 de Enero 2009

Conceptos	2006	2007	2008	Enero						
				I Sem.	II Sem.	III Sem.	Día 26	IV Sem.	Acum.	Ene.-Mar.-
1.- Factores externos	519.5	3,526.9	307.1	(358.4)	(315.2)	(95.1)	(89.6)	(189.2)	(958.0)	(958.0)
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(3,671.2)	(1,660.3)	(4,083.2)	(377.4)	(328.1)	(159.2)	(89.6)	(189.2)	(1,053.9)	(1,053.9)
1.2.- Cordobización de divisas	1,951.9	2,004.1	1,924.5	1.4	10.4	7.5	0.0	0.0	19.4	19.4
1.3.- Otros movimientos del SPNF	2,238.7	3,183.1	2,465.8	17.6	2.4	56.6	0.0	0.0	76.6	76.6
2.- Factores internos	1,264.3	(1,800.9)	214.7	160.6	8.1	(228.4)	516.0	506.7	446.9	446.9
2.1.-Crédito interno neto del BCN	1,224.9	(1,274.7)	266.1	(1.5)	(132.9)	263.1	(3.0)	(1.9)	126.8	126.8
2.1.1.- Sector público no financiero	(169.8)	(198.2)	(187.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.2.- Sistema bancario	1.0	0.0	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	1.2	1.2
2.1.3.- Cámara de compensación	(2.0)	0.1	(80.6)	(1.5)	3.7	(3.2)	(3.0)	0.0	(0.9)	(0.9)
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
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
2.1.6.- Letras BCN	1,028.4	(17.1)	(3,427.7)	0.0	(137.8)	(33.7)	0.0	(2.0)	(173.5)	(173.5)
2.1.7.- Bonos BCN	600.6	785.1	23.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.8.- Título especiales de inversión (TEI)	(233.4)	(1,069.4)	3,906.2	0.0	0.0	300.0	0.0	0.0	300.0	300.0
2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI)	0.0	(775.2)	31.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.- Depósitos en el BCN	(644.3)	(1,283.6)	(976.6)	140.0	135.5	(498.4)	520.1	510.9	288.1	288.1
2.2.1.- Sector público no financiero	(602.9)	(1,220.8)	(894.5)	138.7	136.4	(499.4)	520.2	511.0	286.7	286.7
2.2.2.- Fondo nicaragüense de inversiones	(0.2)	0.1	4.4	0.1	(0.8)	0.0	0.0	0.0	(0.8)	(0.8)
2.2.3.- Otras instituciones	(25.3)	(30.5)	(46.2)	1.2	(0.0)	1.1	(0.0)	(0.0)	2.2	2.2
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(15.9)	(32.5)	(40.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	675.1	767.9	890.6	21.7	5.5	5.2	(0.7)	(1.7)	30.7	30.7
2.4.- Otros activos y pasivos netos	8.7	(10.5)	34.6	0.4	(0.0)	1.6	(0.4)	(0.6)	1.3	1.3
3.- Base monetaria 1/	1,783.8	1,726.0	521.8	(197.9)	(307.1)	(323.6)	426.4	317.5	(511.0)	(511.0)
3.1.- Emisión	783.6	1,586.7	243.1	(515.4)	63.2	(3.5)	(77.2)	(112.2)	(567.9)	(567.9)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	1,000.1	139.3	278.7	317.5	(370.3)	(320.0)	503.5	429.7	56.9	56.9
1/ : (+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria										
Memo:										
Crédito más depósitos	(565.8)	(349.9)	424.3	(456.3)	235.9	819.5	(1,023.7)	(940.7)	(341.7)	(341.7)
SPNF	433.2	(466.8)	707.3	(138.7)	(136.4)	499.4	(520.2)	(511.0)	(286.7)	(286.7)
Sistema bancario	(999.1)	116.9	(278.6)	(317.5)	371.5	320.0	(503.5)	(429.7)	(55.7)	(55.7)
FNI	0.2	0.0	(4.4)	(0.1)	0.8	0.0	0.0	0.0	0.8	0.8

Fuente: Departamento de Programación Monetaria