

Cuadro #4 :

Orígenes de las variaciones de la base monetaria

(flujo en millones de córdobas) al 01 de Julio 2009

Conceptos	2005	2006	2007	2008	I Semestre
1.- Factores externos	761.6	519.5	3,526.9	307.1	613.2
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(2,528.1)	(3,671.2)	(1,660.3)	(4,083.2)	(2,175.1)
1.2.- Cordobización de divisas	2,845.3	1,951.9	2,004.1	1,924.5	977.6
1.3.- Otros movimientos del SPNF	444.4	2,238.7	3,183.1	2,465.8	1,810.7
2.- Factores internos	231.0	1,264.3	(1,800.9)	214.7	(1,636.4)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	616.3	1,224.9	(1,274.7)	266.1	(3,893.8)
2.1.1.- Sector público no financiero	(161.7)	(169.8)	(198.2)	(187.2)	(97.1)
2.1.2.- Sistema bancario	0.0	1.0	0.0	0.0	1.2
2.1.3.- Cámara de compensación	55.7	(2.0)	0.1	(80.6)	5.0
2.1.4.- Fondo nicaragüense de inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.5.- Títulos no estandarizados	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.6.- Letras BCN	498.4	1,028.4	(17.1)	(3,427.7)	(3,100.7)
2.1.7.- Bonos BCN	669.0	600.6	785.1	23.7	0.0
2.1.8.- Título especiales de inversión (TEI)	(445.2)	(233.4)	(1,069.4)	3,906.2	(702.3)
2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI)	0.0	0.0	(775.2)	31.7	0.0
2.2.- Depósitos en el BCN	(928.9)	(644.3)	(1,283.6)	(976.6)	1,668.9
2.2.1.- Sector público no financiero	(864.5)	(602.9)	(1,220.8)	(894.5)	1,707.5
2.2.2.- Fondo nicaragüense de inversiones	(1.0)	(0.2)	0.1	4.4	(0.9)
2.2.3.- Otras instituciones	(26.3)	(25.3)	(30.5)	(46.2)	(24.7)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(37.1)	(15.9)	(32.5)	(40.2)	(13.1)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	535.7	675.1	767.9	890.6	581.3
2.4.- Otros activos y pasivos netos	7.9	8.7	(10.5)	34.6	7.2
3.- Base monetaria 1/	992.6	1,783.8	1,726.0	521.8	(1,023.3)
3.1.- Emisión	824.0	783.6	1,586.7	243.1	(1,116.9)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	168.7	1,000.1	139.3	278.7	93.6
1/ :(+) significa expansión de la base monetaria					
(-) significa contracción de la base monetaria					
Memo:					
Crédito más depósitos	184.2	(565.8)	(349.9)	424.3	(1,896.2)
SPNF	305.5	433.2	(466.8)	707.3	(1,804.6)
Sistema bancario	(122.3)	(999.1)	116.9	(278.6)	(92.4)
FNI	1.0	0.2	0.0	(4.4)	0.9

Fuente: Departamento de Programación Monetaria