

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

(flujo en millones de córdobas) al 05 de junio 2013

Conceptos	2010	2011	2012	I trimestre	Abril	Mayo	Junio		Acum.	II trimestre	Ene-Jun
							Día 05	I Sem.			
1.- Factores externos	2,629.7	2,337.8	1,982.1	(1,469.2)	401.1	347.7	5.1	38.9	38.9	787.6	(681.6)
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(1,605.3)	(1,374.2)	(1,433.6)	(2,083.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(2,083.4)
1.2.- Cordobización de divisas	4,530.1	3,931.9	3,519.0	618.7	407.9	366.4	5.1	38.9	38.9	813.3	1,432.0
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(295.0)	(219.8)	(103.3)	(4.5)	(6.9)	(18.7)	0.0	0.0	0.0	(25.6)	(30.2)
2.- Factores internos	(505.1)	1,390.3	(1,085.6)	(497.7)	67.1	(169.6)	93.7	356.5	356.5	254.0	(243.7)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(79.7)	1,023.6	(537.0)	(1,182.7)	204.8	(67.9)	(0.3)	(19.0)	(19.0)	117.9	(1,064.8)
2.1.1.- Sector público no financiero	(203.9)	(521.0)	(366.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.1- Bono del tesoro	(203.9)	(216.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.2- Bono bancario	0.0	(53.4)	(106.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.3- Bono de capitalización	0.0	(250.9)	(260.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.2.- Sistema bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.3.- Cámara de compensación	(0.0)	51.5	(39.1)	141.6	(5.8)	25.1	(0.3)	(19.0)	(19.0)	0.2	141.8
2.1.4.- Banco Produzcamos	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	652.7	1,562.8	(121.4)	(1,534.5)	674.6	487.0	0.0	0.0	0.0	1,161.6	(372.8)
2.1.7.- Bonos BCN	0.0	0.0	106.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.8.- Título especiales de inversión (TEI)	(528.5)	2,712.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.10. Depósitos a plazo gobierno	0.0	(2,781.7)	(116.6)	210.2	(464.0)	(580.0)	0.0	0.0	0.0	(1,044.0)	(833.8)
2.2.- Depósitos en el BCN	(1,531.3)	(457.1)	(1,333.6)	516.3	(212.7)	(145.7)	76.5	357.7	357.7	(0.7)	515.6
2.2.1.- Sector público no financiero	(1,429.0)	(393.7)	(1,259.2)	529.2	(208.5)	(118.8)	76.0	356.9	356.9	29.6	558.8
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.0)	0.3	(0.0)	(0.2)	0.1	0.0	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.3)
2.2.3.- Otras instituciones	(98.9)	(62.0)	(74.0)	(12.1)	(4.6)	(26.9)	0.6	0.9	0.9	(30.7)	(42.8)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(3.3)	(1.7)	(0.5)	(0.6)	0.3	(0.0)	0.0	0.2	0.2	0.5	(0.2)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,106.7	811.7	792.7	167.1	79.2	44.4	0.1	1.9	1.9	125.4	292.6
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(0.8)	12.2	(7.6)	1.6	(4.2)	(0.4)	17.4	15.9	15.9	11.4	12.9
3.- Base monetaria 1/	2,124.7	3,728.2	896.5	(1,966.9)	468.2	178.0	98.8	395.4	395.4	1,041.6	(925.3)
3.1.- Emisión	2,312.3	1,487.0	1,814.3	(128.6)	(834.6)	(200.9)	(30.4)	3.6	3.6	(1,032.0)	(1,160.6)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	(187.7)	2,241.2	(917.8)	(1,838.3)	1,302.8	379.0	129.2	391.8	391.8	2,073.6	235.3
1/ :(+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria											
Memo:											
Crédito más depósitos SPNF	1,412.9	(2,368.8)	1,810.2	1,309.2	(1,094.4)	(260.2)	(205.2)	(748.5)	(748.5)	(2,103.1)	(793.8)
Sistema bancario	1,225.2	(127.3)	892.3	(529.2)	208.5	118.8	(76.0)	(356.9)	(356.9)	(29.6)	(558.8)
Banco Produzcamos	187.7	(2,241.2)	917.8	1,838.3	(1,302.8)	(379.0)	(129.2)	(391.8)	(391.8)	(2,073.6)	(235.3)
	0.0	(0.3)	0.0	0.2	(0.1)	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1	0.3

Fuente: Dirección Programación Económica