

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

(flujo en millones de córdobas) al 07 de abril 2015

Conceptos	2011	2012	2013	2014	I Trim	Abril		Acum	II trim	Ene-Abr
						07	I Sem.			
1.- Factores externos	2,337.8	1,982.1	997.9	5,598.1	1,504.9	(3.4)	132.4	132.4	132.4	1,637.2
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(1,374.2)	(1,433.6)	(3,396.0)	(1,940.6)	334.2	0.0	0.0	0.0	0.0	334.2
1.2.- Cordobización de divisas	3,931.9	3,519.0	4,507.3	7,642.1	1,183.2	0.0	135.8	135.8	135.8	1,319.0
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(219.8)	(103.3)	(113.4)	(103.4)	(12.6)	(3.4)	(3.4)	(3.4)	(3.4)	(16.0)
2.- Factores internos	1,390.3	(1,085.6)	294.5	(2,562.5)	(870.2)	(31.6)	(1,440.2)	(1,440.2)	(1,440.2)	(2,310.5)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	1,023.6	(537.0)	(2,177.3)	(399.3)	(894.0)	0.8	1.0	1.0	1.0	(893.1)
2.1.1.- Sector público no financiero	(521.0)	(366.8)	(468.7)	(510.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.1- Bono del tesoro	(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	(53.4)	(106.8)	(164.7)	(172.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.3- Bono de capitalización	(250.9)	(260.0)	(304.0)	(338.0)	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
2.1.3.- Cámara de compensación	51.5	(39.1)	(16.3)	4.1	0.1	0.8	1.0	1.0	1.0	1.1
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
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	1,562.8	(121.4)	(1,690.1)	602.9	(1,469.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	(1,469.2)
2.1.7.- Bonos BCN	0.0	106.9	164.7	172.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.8.- Título especiales de inversión (TEI)	2,712.1	0.0	0.0	0.0	(258.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	(258.8)
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
2.1.10. Depósitos a plazo gobierno	(2,781.7)	(116.6)	(166.9)	(668.3)	833.9	0.0	0.0	0.0	0.0	833.9
2.2.- Depósitos en el BCN	(457.1)	(1,333.6)	1,643.0	(3,269.5)	(247.0)	(47.4)	(1,456.2)	(1,456.2)	(1,456.2)	(1,703.2)
2.2.1.- Sector público no financiero	(393.7)	(1,259.2)	1,724.7	(2,934.4)	(242.5)	(40.3)	(1,451.4)	(1,451.4)	(1,451.4)	(1,694.0)
2.2.2.- Banco Produzcamos	0.3	(0.0)	0.2	1.8	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
2.2.3.- Otras instituciones	(62.0)	(74.0)	(81.7)	(335.7)	(3.8)	(7.1)	(4.9)	(4.9)	(4.9)	(8.7)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(1.7)	(0.5)	(0.2)	(1.1)	(0.4)	0.0	0.1	0.1	0.1	(0.3)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	811.7	792.7	796.9	1,125.9	257.7	14.2	14.3	14.3	14.3	272.0
2.4.- Otros activos y pasivos netos	12.2	(7.6)	32.0	(19.6)	13.2	0.8	0.7	0.7	0.7	13.9
3.- Base monetaria	3,728.2	896.5	1,292.4	3,035.6	634.6	(35.0)	(1,307.9)	(1,307.9)	(1,307.9)	(673.2)
3.1.- Emisión	1,487.0	1,814.3	1,177.8	2,465.5	940.9	(306.2)	(348.3)	(348.3)	(348.3)	592.7
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	2,241.2	(917.8)	114.7	570.1	(306.3)	271.2	(959.6)	(959.6)	(959.6)	(1,265.9)

1/ :(+) significa expansión de la base monetaria

(-) significa contracción de la base monetaria

Memo:

Crédito más depósitos	(2,368.8)	1,810.2	(2,308.3)	1,851.5	548.8	(230.9)	2,411.0	2,411.0	2,411.0	2,959.8
SPNF	(127.3)	892.3	(2,193.4)	2,423.5	242.5	40.3	1,451.4	1,451.4	1,451.4	1,694.0
Sistema bancario	(2,241.2)	917.8	(114.7)	(570.1)	306.3	(271.2)	959.6	959.6	959.6	1,265.9
Banco Produzcamos	(0.3)	0.0	(0.2)	(1.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Dirección Política Monetaria