Cuadro #4 :

Orígenes de las variaciones de la base monetaria

(flujo en millones de córdobas) al 06 de junio 2011

Conceptos	2008	2009	2010	I Trim.	Abril	Mayo	Junio Día 06	Junio I Sem.	Junio Acum.	II Trim.	Ene-Jun
1.- Factores externos	307.1	2,243.0	2,629.7	(691.1)	657.4	476.0	3.6	100.3	100.3	1,233.7	542.6
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(4,083.2)	(2,844.8)	(1,605.3)	(1,460.5)	420.7	200.9	0.0	0.0	0.0	621.6	(838.9)
1.2.- Cordobización de divisas	1,924.5	3,635.0	4,530.1	1,018.1	254.7	281.9	3.6	100.3	100.3	636.9	1,655.1
1.3.- Otros movimientos del SPNF	2,465.8	1,452.8	(295.0)	(248.7)	(17.9)	(6.9)	0.0	0.0	0.0	(24.8)	(273.5)
2.- Factores internos	214.7	(186.7)	(505.1)	(587.2)	(252.5)	(271.2)	37.5	(117.3)	(117.3)	(641.1)	(1,228.3)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	266.1	(2,185.1)	(79.7)	(64.1)	244.8	240.9	39.3	(243.4)	(243.4)	242.3	178.1
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)	278.7	(282.0)	6.6	39.3	37.2	37.2	(238.1)	40.6
2.1.4.- Banco Produzacamos	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	(1,022.2)	758.8	466.2	0.0	(222.6)	(222.6)	1,002.4	(19.8)
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)	2,712.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2,712.1
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
2.1.10. Depositos a plazo gobierno	0.0	0.0	0.0	(2,032.7)	(232.0)	(232.0)	0.0	(58.0)	(58.0)	(522.0)	(2,554.7)
2.2.- Depósitos en el BCN	(976.6)	925.8	(1,531.3)	(750.9)	(578.5)	(599.7)	(1.4)	125.1	125.1	(1,053.1)	(1,804.1)
2.2.1.- Sector público no financiero	(894.5)	1,006.2	(1,429.0)	(734.4)	(603.3)	(590.0)	(1.2)	125.4	125.4	(1,067.9)	(1,802.3)
2.2.2.- Banco Produzcamos	4.4	(0.5)	(0.0)	0.2	0.0	(0.0)	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.2)	0.0
2.2.3.- Otras instituciones	(46.2)	(64.0)	(98.9)	(16.0)	24.7	(9.7)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	14.8	(1.3)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(40.2)	(15.8)	(3.3)	(0.7)	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.2	(0.5)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	890.6	1,079.7	1,106.7	225.3	84.8	93.8	0.2	1.8	1.8	180.5	405.8
2.4.- Otros activos y pasivos netos	34.6	(7.1)	(0.8)	2.5	(3.6)	(6.2)	(0.6)	(0.9)	(0.9)	(10.7)	(8.2)
3.- Base monetaria 1/	521.8	2,056.3	2,124.7	(1,278.3)	404.9	204.8	41.1	(17.0)	(17.0)	592.6	(685.7)
3.1.- Emisión	243.1	765.6	2,312.3	(755.4)	326.8	(48.9)	(25.3)	(249.4)	(249.4)	28.5	(726.9)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	278.7	1,290.8	(187.7)	(522.9)	78.1	253.7	66.5	232.4	232.4	564.1	41.2

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

Memo:	2008	2009	2010	I Trim.	Abril	Mayo	Día 06	I Sem.	Acum.	II Trim.	Ene-Jun
Crédito más depósitos	424.3	(2,491.8)	1,412.9	1,257.2	525.2	336.3	(65.3)	(357.6)	(357.6)	503.9	1,761.1
SPNF	707.3	(1,202.8)	1,225.2	734.4	603.3	590.0	1.2	(125.4)	(125.4)	1,067.9	1,802.3
Sistema bancario	(278.6)	(1,289.6)	187.7	522.9	(78.1)	(253.7)	(66.5)	(232.4)	(232.4)	(564.1)	(41.2)
Banco Produzcamos	(4.4)	0.5	0.0	(0.2)	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	(0.0)

Fuente: Dirección Programación Económica